

# CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE: CARTA DOS GESTORES DO FUNDO

15/04/2024 | CHRISTOPHE MOULIN, JACQUES HIRSCH, ELIEZER BEN ZIMRA, GUILLAUME RIGEADE, KRISTOFER BARRETT

**+5.48%**

Performance do Carmignac Portfolio Patrimoine no 1.º trimestre de 2024 para a classe de Ações F EUR.

**+4.13%**

Performance do indicador de referência no 1º trimestre de 2024.

**1.0%**

Performance trimestral em comparação com os seus homólogos\*.

*Durante o primeiro trimestre de 2024, o **Carmignac Portfolio Patrimoine** registou um desempenho de +5,48%, superando o seu indicador de referencia (+4,13%)<sup>1</sup>.*

## CONTEXTO DO MERCADO DURANTE O PERÍODO

O início do ano foi marcado por dados económicos resilientes nos Estados Unidos e por uma inflação mais rígida, o que levou os bancos centrais e os mercados a anteciparem menos cortes das taxas de juro do que inicialmente esperado para 2024. Enquanto os mercados de ações receberam de braços abertos este cenário macroeconómico positivo, os mercados de obrigações mostraram-se apreensivos.

O S&P 500 registou o seu melhor início do ano desde 2019. Os 7 Magníficos representaram 40% do aumento do índice. No entanto, à medida que o trimestre se aproximava do fim, observou-se uma maior participação no mercado, o que resultou em fontes de desempenho mais diversificadas. Tal foi especialmente notório no que diz respeito ao envolvimento em setores cíclicos, apontando para uma tendência altista mais sólida.

Nos mercados de obrigações, as taxas de juro registaram uma subida, com as obrigações soberanas europeias a apresentarem um desempenho superior ao das suas homólogas norte-americanas. Esta discrepância pode ser explicada por dados macroeconómicos menos favoráveis na Europa, algo que também resultou numa depreciação do euro face ao dólar. Entretanto, à semelhança das ações, os mercados de crédito beneficiaram das condições macroeconómicas vantajosas observadas durante o trimestre.

## ANÁLISE DA PERFORMANCE

Durante o trimestre, o fundo conseguiu aproveitar a subida dos mercados graças à sua exposição a ativos de maior risco (ações e crédito).

A nossa seleção de ações foi o fator que mais contribuiu para o desempenho através dos nossos dois temas de investimento de longo prazo: a inteligência artificial (IA) e os tratamentos para a obesidade/diabetes no setor dos cuidados de saúde.

A gigante de chips para IA, Nvidia, foi a empresa com o melhor desempenho da carteira. Embora permaneçamos confiantes na rentabilidade futura da empresa, aproveitámos o aumento do preço das ações para realizar alguns ganhos. A Meta também registou uma forte recuperação, beneficiando dos efeitos positivos do seu programa de redução de custos e do impacto da IA na sua atividade publicitária. Fora do setor da tecnologia, a Eli Lilly e a Novo Nordisk continuam a usufruir da sua posição de duopólio nos medicamentos para a perda de peso.

O nosso investimento no mercado de obrigações de empresas sofreu um impacto positivo decorrente da combinação de um *carry* substancial e da diminuição dos spreads de crédito. Todos os segmentos de crédito, incluindo as obrigações com Grau de Investimento europeias, as obrigações de empresas de elevado rendimento em países emergentes e as CLO, contribuíram para o desempenho geral do fundo.

No entanto, neste contexto caracterizado por uma recuperação extremamente concentrada nos mercados de ações, a nossa cobertura macro (constituída por coberturas em índices de ações e de crédito, bem como pela exposição a mercadorias) prejudicou o desempenho do Fundo. Esta componente tem como objetivo atenuar as potenciais perdas durante os períodos de recessão dos mercados e diversificar a nossa carteira de ações.

## PERSPETIVAS E POSICIONAMENTO

A economia norte-americana deverá continuar a registar um desempenho superior ao do resto do mundo. De facto, prevemos que o crescimento económico permaneça resiliente no primeiro semestre do ano, antes de conhecer uma aterragem suave no segundo semestre. Ao mesmo tempo, a tendência desinflacionista atingiu o seu ponto mais baixo e os riscos de inflação estão a aumentar. Por outro lado, o crescimento na Europa continua a ser fraco, apesar da recuperação gradual registada graças a uma ligeira recuperação do setor industrial e a uma melhoria do rendimento real resultante da combinação de salários mais elevados e de uma inflação mais reduzida. Com efeito, os dois anos de estagnação económica pesaram sobre a inflação cíclica na zona euro. No que respeita aos bancos centrais, encontra-se em curso um ciclo sincronizado de flexibilização das políticas monetárias, com uma inversão por parte do Banco Central Europeu e da Reserva Federal a poder verificar-se no início do verão de 2024.

Este contexto deverá continuar a ser favorável aos ativos de maior risco. Contudo, embora os mercados financeiros não estejam a demonstrar sinais de exuberância, este cenário já foi incorporado nos preços, com a maior parte dos índices a atingir máximos históricos. Por conseguinte, a realização de ganhos e a seletividade regulares são fundamentais. Estamos também a reforçar os retardatários e a diversificar a nossa exposição a ações, em particular no setor industrial. Além disso, implementámos coberturas baratas, principalmente através de opções sobre ações e sobre índices de volatilidade.

No que diz respeito ao nosso investimento nos mercados de crédito, o potencial de desempenho permanece considerável graças ao *carry*. Nas taxas de juro soberanas, mantemos uma duração modificada reduzida. Embora os bancos centrais tenham manifestado a sua intenção de inverter as suas políticas, a resiliência do crescimento e os dados da inflação incitam-nos a ser cautelosos, em particular na parte longa da curva de rendimentos.

Por último, estamos otimistas em relação às mercadorias, pois deverão beneficiar da recuperação gradual do setor industrial. Favorecemos os setores do ouro e do cobre. Esta convicção é expressa através de investimentos em ações, obrigações e divisas.

A partir de 8 de abril de 2024, Kristofer Barrett assumirá as rédeas da seleção de ações do Carmignac Portfolio Patrimoine. Kristofer trabalhará em conjunto com duas duplas de especialistas nomeados em setembro de 2023. Conjuntamente, os Gestores do Fundo são responsáveis pelos vários fatores de desempenho do Fundo: seleção de ações, gestão da carteira de obrigações e da exposição cambial, acompanhamento da componente macroeconómica, construção da carteira e gestão de risco.

<sup>1</sup>Fonte: Carmignac a 29/03/2024. Índice de referência: 40% MSCI ACWI (USD) (dividendos líquidos reinvestidos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD) + 20% ESTER capitalizada. Reajustado trimestralmente.

Fonte: Carmignac, Morningstar. © 2024 Morningstar, Inc - Todos os direitos reservados. Carmignac Portfolio Patrimoine F EUR Acc (ISIN: LU0992627611). \*Categoria Morningstar: EUR Moderate Allocation – Global. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor). O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. O retorno poderá aumentar ou diminuir em resultado de flutuações cambiais.

Classificação SFDR\*\* :

Artigo 8



Horizonte de investimento mínimo recomendado

3 ANOS

## 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. **TAXA DE JURO:** O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor liquidativo no caso de variações nas taxas de juro. **CRÉDITO:** O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente. **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.

**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 :** Não cobramos uma comissão de subscrição.

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

**Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais :** 1,15% 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 :** 0,28% O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

DESEMPENHO ANUALIZADO (ISIN: LU0992627611)

| Performance anual (em %)       | 2014    | 2015   | 2016   | 2017   | 2018    |
|--------------------------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| Carmignac Portfolio Patrimoine | +9.4 %  | +1.3 % | +4.4 % | +0.5 % | -10.8 % |
| Indicateur de référence        | +16.0 % | +8.4 % | +8.1 % | +1.5 % | -0.1 %  |

| Performance anual (em %)       | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023   |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Carmignac Portfolio Patrimoine | +11.2 % | +13.4 % | -0.3 %  | -8.8 %  | +2.7 % |
| Indicateur de référence        | +18.2 % | +5.2 %  | +13.3 % | -10.3 % | +7.7 % |

| Performance Anualizada         | 3 anos | 5 anos | 10 anos |
|--------------------------------|--------|--------|---------|
| Carmignac Portfolio Patrimoine | +2.0 % | +3.0 % | +2.5 %  |
| Indicateur de référence        | +2.6 % | +4.7 % | +6.5 %  |

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 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.