

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN: CARTA DOS GESTORES DO FUNDO

16/04/2025 | MARK DENHAM, OBE EJKEME

-7.50%

Desempenho do Fundo no 1^o trimestre de 2025 (classe A EUR).

-5.86%

Desempenho do seu indicador de referência no 1^o trimestre de 2025.

+12.82%

Desempenho anualizado do Fundo ao longo de 5 anos vs+ 16,48% para o seu indicador de referência.

O *Carmignac Portfolio Grandchildren A EUR Acc* registou um desempenho de -7,50% no primeiro trimestre de 2025, inferior ao do seu indicador de referência, que também registou uma descida de -5,86%.

ENTORNO DE MERCADO DURANTE O PERÍODO

O ambiente macroeconómico no 1.º trimestre de 2025 foi definido por uma incerteza política acrescida, em particular nos Estados Unidos, onde novas tarifas agressivas e medidas comerciais protecionistas da nova administração desencadearam volatilidade e uma mudança acentuada no sentimento dos investidores. Embora os indicadores económicos gerais tenham permanecido estáveis, a ameaça de uma guerra comercial e as tensões geopolíticas levaram a uma deterioração acentuada da confiança dos consumidores e das empresas, especialmente nos EUA. Em consequência, os mercados de ações dos EUA registaram o seu pior trimestre desde 2022, com o S&P 500 a cair -9,26% (em EUR) e o Nasdaq 100, de forte componente tecnológica, a cair mais de 11,13% (em EUR2), devido, em grande medida, a quedas acentuadas das ações das megacapitalizações "Magnificent Seven". Na sequência das notícias da DeepSeek em janeiro, verificou-se uma rotação notável dos sectores tecnológicos e conexos dos EUA para outras regiões, em especial a Europa.

As ações europeias tiveram um desempenho superior, apoiadas pelo estímulo orçamental, pelas reformas estruturais - sobretudo o aumento das despesas da Alemanha em infra-estruturas e defesa - e por um dólar americano mais fraco. Os sectores nacionais, em particular os bancos e as empresas de defesa, foram os principais beneficiários destas tendências favoráveis. No entanto, os anúncios de tarifas no final de março perturbaram os mercados e desencadearam uma mudança precoce para um posicionamento defensivo, refletindo uma maior incerteza macroeconómica e preocupações renovadas sobre o crescimento global.

COMO FOI A PERFORMANCE NESTE CONTEXTO?

Durante o primeiro trimestre de 2025, o fundo registou uma descida e teve um desempenho inferior ao do seu indicador de referência. A rotação inicial do mercado para fora das ações tecnológicas dos EUA teve um impacto negativo nos retornos absolutos. Embora o fundo mantenha posições nas principais empresas de tecnologia dos EUA, como a Microsoft, a Nvidia e a Amazon, reduzimos proativamente a nossa exposição a este sector no final de 2024. Este ajustamento ajudou a atenuar algumas das desvantagens, mas não compensou totalmente a fraqueza mais ampla do sector.

Na Europa, a nossa afetação manteve-se alinhada com o nosso processo de investimento, que privilegia os líderes de mercado de elevada qualidade. No entanto, não tivemos qualquer exposição aos sectores europeus que lideraram o desempenho até março de 2025 - especificamente a defesa (excluída por razões de sustentabilidade), os bancos e os seguros (excluídos devido aos nossos critérios de qualidade). Esta subexposição aos sectores com melhor desempenho foi o principal fator do nosso fraco desempenho relativo até à data.

As nossas participações no sector da saúde também não contribuíram para o desempenho. Num ambiente de mercado difícil, várias das nossas empresas do sector da saúde tiveram um desempenho inferior. Enquanto as empresas farmacêuticas, como a Vertex, apresentaram resultados positivos, outras participações de elevada qualidade no sector - incluindo a Thermo Fisher, a Intuitive Surgical e a Align Technology - tiveram um desempenho inferior. No entanto, o sector continua a ser uma área de incerteza. Embora tenha havido promessas de que as tarifas seriam anunciadas "em breve", foi agora esclarecido que isso não ocorrerá até que a audiência sobre preços de medicamentos seja concluída. Consequentemente, a Novo Nordisk continuou a descer. Apesar de termos reduzido a nossa posição para menos de 3%, continuou a ser um entrave ao desempenho do fundo. A orientação da empresa para o crescimento das receitas em 2025 de 16-24% (com o ponto médio a marcar o crescimento mais lento dos últimos três anos) desiluiu os investidores, enquanto a perspectiva de potenciais tarifas americanas sobre as importações farmacêuticas europeias suscitou novas preocupações quanto às pressões sobre os custos.

Numa nota mais positiva, as nossas participações no sector financeiro, em particular a ICE e a Mastercard, foram um dos principais contribuintes para o desempenho. Além disso, o sector dos Bens Essenciais começou a recuperar no final do trimestre, uma vez que o anúncio das tarifas pressionou os mercados mais amplos, mas beneficiou nomes defensivos selecionados.

PERSPECTIVAS E POSICIONAMENTO

Nos próximos meses, é crucial saber se as tarifas serão aplicadas após a "pausa de 90 dias" e qual a sua extensão. Esta incerteza contínua está a influenciar o sentimento do mercado. Em resultado da recente correção acentuada do mercado, muitas empresas voltaram às suas avaliações mais baixas dos últimos cinco anos, criando oportunidades atrativas para nós, investidores de longo prazo, aumentarmos as nossas posições.

Embora a nossa carteira tenha uma exposição direta mínima a empresas significativamente afetadas pelas tarifas, reconhecemos que o ambiente económico mais amplo continua a ser difícil. O sentimento negativo em torno do comércio global pode afetar particularmente os sectores cíclicos. Consequentemente, acreditamos que as empresas de crescimento secular de elevada qualidade, com uma visibilidade superior das vendas e dos lucros, terão um bom desempenho neste ambiente incerto. Estas empresas são susceptíveis de proporcionar estabilidade e potencial de crescimento, tornando-as candidatas ideais para a nossa carteira.

Durante o trimestre, aproveitámos o que consideramos ser uma fraqueza excessiva em participações tecnológicas selecionadas, nomeadamente a Nvidia e a Amazon, para aumentar substancialmente as nossas posições. Também aumentámos a nossa exposição no sector do equipamento elétrico através da Prysmian, devido à fraqueza do preço das ações. No sector da saúde, o nosso novo analista iniciou a cobertura dos distribuidores de medicamentos norte-americanos Cencora e McKesson, que obtiveram ambos bons resultados no nosso processo de investimento. Começámos a construir pequenas posições nestes nomes. Além disso, estabelecemos uma posição modesta na Unilever. Estes novos investimentos foram financiados principalmente através da realização de lucros na Mastercard e na S&P Global no sector financeiro.

O nosso quadro macro overlay continua a defender uma postura defensiva nos mercados de ações, favorecendo setores como os Bens Essenciais e os cuidados de saúde - que tendem a resistir melhor às tempestades económicas do que a maioria. No entanto, continuamos a ser ágeis e estamos preparados para aumentar taticamente as nossas posições de maior convicção quando as avaliações se tornam atrativas, como fizemos com sucesso durante períodos anteriores de volatilidade do mercado.

¹Indicador de referência: MSCI WORLD (USD, dividendos líquidos reinvestidos). Os resultados anteriores não são garantia de resultados futuros. Os resultados são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição aplicadas pelo distribuidor). ²Fonte: Bloomberg, dados de 31/03/2025.

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN A EUR ACC

(ISIN: LU1966631001)

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 : 0,28% O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

DESEMPENHO (ISIN: LU1966631001)

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

Performance anual (em %)	2023	2024	2025
Carmignac Portfolio Grandchildren	+23.0 %	+21.9 %	-7.5 %
Indicateur de référence	+19.6 %	+26.6 %	-5.9 %

Performance Anualizada	3 anos	5 anos	Desde o lançamento
Carmignac Portfolio Grandchildren	+6.0 %	+12.8 %	+11.4 %
Indicateur de référence	+8.6 %	+16.5 %	+12.6 %

Fonte: Carmignac em 31 de mar de 2025.

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: https://www.carmignac.pt/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.