

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE: CARTA DO GESTOR DO FUNDO

04/07/2024 | MARK DENHAM

+1.3%

Performance do Carmignac P. Grande Europe no 2º trimestre de 2024 (classe A EUR).

+1.1%

Performance do índice de referência no 2º trimestre de 2024 - Stoxx 600 (dividendos líquidos reinvestidos) (EUR).

+12.6%

Performance do Carmignac P. Grande Europe YTD para classe A EUR vs +8,9% do Stoxx 600 (dividendos líquidos reinvestidos) (EUR) durante o período.

No segundo trimestre de 2024, o **Carmignac Portfolio Grande Europe** (classe A) registou uma valorização de +1,3%, superado o índice de referência em +1,1%. Assim, a performance do Fundo neste ano eleva-se a +12,6%, contra +8,9% do índice de referência.

ANÁLISE DE RENDIBILIDADE TRIMESTRAL

Após um bom desempenho no primeiro trimestre, impulsionado pela perspectiva de cortes nas taxas de juro, os mercados europeus estagnaram um pouco no segundo trimestre. Inicialmente, tal deveu-se a dados económicos mais fortes do que o esperado e à queda da inflação mais lenta do que o previsto, embora, à medida que o período avançava, esta situação se tenha atenuado, permitindo que alguns bancos centrais, incluindo o BCE, começassem a reduzir as taxas. Mais tarde, porém, os mercados foram abalados pela incerteza política em ambos os lados do Atlântico. Não só o Presidente Biden teve um mau desempenho num debate televisivo, como também, na Europa, a decisão do Presidente Macron de convocar eleições em França, na sequência do forte desempenho dos partidos de direita nas eleições europeias, levantou a perspectiva de vitórias tanto para os partidos de extrema-direita como de extrema-esquerda, que se esperaria que fossem perdulários em termos fiscais e anti-europeus. Em consequência, as taxas de rendibilidade das obrigações francesas subiram e as ações europeias caíram.

O tema do enfraquecimento do crescimento económico e, em particular, das despesas de consumo significou que os sectores discricionários de consumo, como o automóvel, o retalho e os bens de luxo, foram os que tiveram pior desempenho durante o período. Tivemos pouca exposição neste sector, mas a nossa participação no sector dos bens de consumo básico, a L'Oreal, caiu 5%, apesar de um bom relatório do primeiro trimestre, porque no final do segundo trimestre anunciaram um enfraquecimento do mercado chinês. No entanto, esperamos que se aguarde muito melhor do que outros nomes do sector do consumo, uma vez que o mercado da beleza está a desfrutar de um crescimento secular, e a L'Oreal está a contrariar esta tendência.

A liderança entre as ações e os sectores alterou-se de forma constante ao longo do período, o que se refletiu no facto de a Energia e as Finanças, bem como os Cuidados de Saúde e a Tecnologia, se encontrarem entre os sectores com melhor desempenho.

COMO É QUE O FUNDO ESTÁ POSICIONADO?

O sector dos cuidados de saúde continua a ser a maior exposição do fundo e foi também o que teve o melhor desempenho no segundo trimestre, embora tenhamos assistido a resultados muito díspares entre alguns nomes. A Novo Nordisk continua a ser a nossa maior participação e subiu 14% após um forte relatório financeiro e, mais importante ainda, depois de confirmar a quadruplicação da oferta do seu medicamento anti-obesidade Wegovy, cuja procura é implacável. Ainda mais espetacular foi a subida de 31% da Zealand Pharma. Esta empresa também está a desenvolver medicamentos para tratar a obesidade, e vimos dados muito promissores para o seu ativo mais valioso, um análogo da amilina, que tem um modo de ação diferente do produto GLP-1 oferecido pela Novo. A Zelândia está numa posição forte para negociar com futuros parceiros que possam comercializar o seu medicamento, pelo que acreditamos que a ação ainda tem muitas vantagens.

A nossa outra ação biotecnológica, a Argenx, passou recentemente por um período difícil devido a contratempos no desenvolvimento de medicamentos, mas foi salva pela aprovação nos EUA do seu medicamento inovador Vyvgart para a sua segunda indicação neurológica, a doença inflamatória crónica do intestino. Acreditamos que o mercado está a ser excessivamente cauteloso nas suas estimativas da oportunidade de vendas neste caso, bem como do valor incipiente da sua vasta carteira de outras oportunidades, pelo que mantemos o nome na nossa lista das dez maiores participações.

Outros nomes do sector da saúde foram menos rentáveis. A Sartorius, um fabricante de equipamento que permite aos clientes fabricar medicamentos, caiu 34%, uma vez que se tornou claro que a empresa continua a ser prejudicada pelo excesso de equipamento nos clientes, que acumularam stocks excessivos durante a rutura da cadeia de abastecimento. No entanto, esperamos que a procura se normalize nos próximos trimestres. Por último, as empresas de cuidados de saúde com exposição ao consumo, Straumann (implantes dentários) e Demant (aparelhos auditivos), foram atingidas por receios quanto à força do consumo mundial e viram as suas ações cair 21% e 12%, respetivamente, embora ainda não haja indícios de qualquer impacto material nos seus resultados.

Os nomes da tecnologia são também uma área de grande exposição para nós. A ASML, empresa de equipamento para semicondutores, subiu 8%, uma vez que todo o sector dos semicondutores continua a ser arrastado pelo fluxo de notícias positivas sobre a procura crescente de chips com inteligência artificial (IA). A empresa também confirmou a iminente resolução favorável das negociações contratuais com os principais clientes. Por outro lado, o gigante do software SAP subiu 6%, uma vez que os clientes continuam a migrar para o seu popular produto baseado na nuvem, um processo que está apenas um quarto concluído e que se está a revelar imune aos ventos contrários económicos observados por outros nomes do sector.

QUAIS SÃO AS PERSPECTIVAS PARA OS PRÓXIMOS MESES?

Dado que os cortes nas taxas parecem ser uma questão de quando, e não de se, à medida que as economias enfraquecem, acreditamos que os mercados serão capazes de resistir a um período de força económica mais fraca e a algumas manchetes políticas. No entanto, continuamos a concentrar-nos em ações e sectores com elevada visibilidade em termos de vendas e lucros e reequilibrámos algumas das nossas participações no sector industrial.

Não acrescentámos novos nomes ao fundo durante o trimestre e, até agora, fizemos poucas alterações importantes à carteira este ano. Temos um horizonte de investimento de 5 anos e estamos a manter o nosso processo de nos concentrarmos em empresas rentáveis com elevados retornos sobre o capital, reinvestindo para crescer. Acreditamos que estas empresas continuarão a oferecer aos investidores os melhores retornos a longo prazo.

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE A EUR ACC

(ISIN: LU0099161993)

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 : 1,80% 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 : 0,41% O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

DESEMPENHO (ISIN: LU0099161993)

Performance anual (em %)	2015	2016	2017	2018	2019
Carmignac Portfolio Grande Europe	-1.4 %	+5.1 %	+10.4 %	-9.6 %	+34.8 %
Indicateur de référence	+9.6 %	+1.7 %	+10.6 %	-10.8 %	+26.8 %

Performance anual (em %)	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)
Carmignac Portfolio Grande Europe	+14.5 %	+21.7 %	-21.1 %	+14.8 %	+12.6 %
Indicateur de référence	-2.0 %	+24.9 %	-10.6 %	+15.8 %	+8.9 %

Performance Anualizada	3 anos	5 anos	10 anos
Carmignac Portfolio Grande Europe	+3.7 %	+10.3 %	+7.2 %
Indicateur de référence	+6.9 %	+8.5 %	+6.9 %

Fonte: Carmignac em 28 jun. 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.