CARMIGNAC SÉCURITÉ: CARTA DOS GESTORES DO FUNDO

14/04/2025 | MARIE-ANNE ALLIER, AYMERIC GUEDY

+0.73%
O desempenho do Carmignac Sécurité no 1 [o]trimestre de 2025 vs +0,70% do seu indicador de referênci[1] (classe AW EUR Acc).

+4.58%
O desempenho do Carmignac Sécurité a 1 ano vs +3,99% do seu indicador de referência (classe AW EUR Acc).

1 o quartil
da sua categoria Morningstar [2]a 1, 2, 3, 5, 10 e 20 anos (categoria: Obrigações EUR Diversificadas - Curto Prazo - Classe AW EUR Acc).

*No primeiro trimestre de 2025, o **Carmignac Sécurité** registou um desempenho de +0,73%, vs+0,70% do seu indicador de referência.*

ANÁLISE DO MERCADO E AFETAÇÃO DA CARTEIRA

A volatilidade regressou aos mercados, alimentada, nomeadamente, por um Donald Trump que se libertou das suas inibições e está determinado a remodelar a ordem mundial com o seu slogan "América primeiro". Primeiro, obrigando Volodymyr Zelensky a sentar-se à mesa das negociações, na ausência humilhante da Europa. Depois, desencadeando uma guerra comercial sem precedentes na história moderna. Estes dois grandes choques na Europa só podem conduzir a uma maior independência europeia, nomeadamente em termos militares, e portanto a mais despesas. Este aumento já começou na Alemanha. O novo chanceler, Friedrich Merz, conseguiu, contra todos os prognósticos e antes da formação do novo parlamento, fazer aprovar um pacote de estímulo orçamental que só fica atrás do Plano Marshall do pós-guerra e do plano de reunificação dos anos 1990. Após dezasseis anos de ortodoxia orçamental e dois anos de recessão, libertou 500 mil milhões de euros de despesas em infra-estruturas e aliviou significativamente as restrições orçamentais constitucionais em matéria de defesa. Por seu lado, o BCE prosseguiu o seu ciclo de redução das taxas de juro, baixando-as para 2,5%. O BCE sente-se encorajado pelo regresso da inflação ao seu objetivo até ao final do ano e está preocupado com os riscos de abrandamento do crescimento europeu decorrentes da guerra comercial.

Neste contexto, as taxas de juro alemãs registaram um pico recorde após o anúncio do novo plano Merz. A taxa a 10 anos subiu mais de 40 pontos base em 24 horas, o que equivale aproximadamente ao aumento registado no trimestre. A curva acentuou-se fortemente, tendo a taxa a dois anos permanecido relativamente estável durante o período. De facto, as medidas orçamentais alemãs marcam um verdadeiro ponto de viragem para o crescimento na Alemanha, que poderá agora atingir 2% até 2027. No entanto, estas medidas levarão tempo a concretizar-se e as tarifas ameaçam as perspectivas de crescimento a curto prazo, abrindo caminho a novos cortes nas taxas por parte de um BCE mais reativo do que proativo. Spread de crédito, apoiado por revisões em alta do crescimento a médio prazo na Europa, também mostrou resiliência, subindo apenas 5pb em high yield e até caindo 5pb em títulos do governo italiano a 10 anos. Em contrapartida, as taxas dos EUA caíram acentuadamente, 37 pontos base a 10 anos, à medida que os cortes orçamentais e a guerra comercial corroem o excepcionalismo americano que tem prevalecido nos últimos anos.

AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO

O carry continua a ser a principal fonte de desempenho da Carmignac Sécurité. Com um rendimento a vencimento que oscilou entre 3,5% e 4% durante o trimestre, contribuiu para a maior parte dos resultados trimestrais. A duração do Fundo manteve-se num intervalo estreito, entre 1,6 e 2,2, concentrando-se principalmente nos prazos curtos, ou seja, inferiores a 5 anos. Assim, a subida das taxas de juro a longo prazo teve pouco impacto no desempenho do Fundo. Esta situação foi ainda mais do que compensada pela compressão dos spreads de crédito na componente crédito, que favoreceu os sectores financeiro e da energia, bem como, em menor grau, os CLO.

QUAIS SÃO AS NOSSAS PERSPECTIVAS PARA OS PRÓXIMOS MESES?

Os primeiros dias do segundo trimestre foram marcados pela explosão de Donald Trump no Dia da Libertação. As barreiras tarifárias anunciadas são finalmente mais elevadas do que o previsto, com 20% na Europa e 74% na China, aumentadas para 104% alguns dias mais tarde, ao que a China respondeu com tarifas de 84%. A guerra comercial está, portanto, em curso, criando uma corrida para portos seguros, principalmente obrigações alemãs de curto prazo e ouro, e vendas maciças de ativos de risco, incluindo ações, crédito e mercados emergentes. Entretanto, as obrigações do Tesouro dos EUA estão entre o risco de inflação e o risco de recessão. Neste contexto historicamente incerto e volátil, o Carmignac Sécurité apoia-se em duas fontes de estabilidade/visibilidade. Em primeiro lugar, uma construção equilibrada da carteira, que combina perto de dois terços dos ativos investidos em obrigações de empresas com um rendimento atrativo, principalmente com uma boa notação e um prazo de vencimento curto, compensados por perto de 30% investidos em mercados monetários ou equivalentes de caixa, posições de inclinação da curva, uma duração ligeiramente inferior a 2 e proteção de crédito sobre o high yield. Por último, o carry continua a ser atrativo, com um rendimento médio do Fundo até ao vencimento próximo de 4%.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2025. Desempenho da classe de acções AW EUR acc Código ISIN: FR0010149120. [1] Indicador de referência: ICE BofA ML 1-3 anos All Euro Government Index. [2]Categoria Morningstar: EUR Obrigações Diversificadas - Curto Prazo, 31/03/2025.

CARMIGNAC SÉCURITÉ AW EUR ACC

(ISIN: FR0010149120)

Classificação SFDR** :

Artigo 8

RISCO MAIS BAIXO — RISCO MAIS ELEVADO

1	2*	3	4	5	6	7

Horizonte de investimento mínimo recomendado: 2 ANOS

PRINCIPAIS RISCOS DO FUNDO

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. **RISCO DE PERDA DO CAPITAL**: A carteira não garante nem protege o capital investido. Ocorre uma perda de capital quando uma unidade de participação é vendida a um preço inferior ao valor pago no momento da compra. **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 : 1,00% 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 outroscustos administrativos ouoperacionais : 1,11% 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 : Não existe comissão de desempenho para este produto.

Custos de transação : 0,14% O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

DESEMPENHO (ISIN: FR0010149120)

Performance anual (em %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Sécurité	**+2.1 %**	**+0.0 %**	**-3.0 %**	**+3.6 %**	**+2.0 %**
Indicateur de référence	+0.3 %	-0.4 %	-0.3 %	+0.1 %	-0.2 %

Performance anual (em %)	2021	2022	2023	2024	2025
Carmignac Sécurité	**+0.2 %**	**-4.8 %**	**+4.1 %**	**+5.3 %**	**+0.7 %**
Indicateur de référence	-0.7 %	-4.8 %	+3.4 %	+3.2 %	+0.7 %

Performance Anualizada	3 anos	5 anos	10 anos
Carmignac Sécurité	**+3.2 %**	**+2.4 %**	**+0.9 %**
Indicateur de référence	+1.1 %	+0.4 %	+0.1 %

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.