




Os fundos de obrigações com vencimento predefinido estão em destaque

Publicado

14 De Novembro De 2023

Duração

 4 minutos de leitura

Estes fundos combinam as características das obrigações com a diversificação e a seletividade de um fundo de obrigações tradicional.*

Os fundos de obrigações com vencimento predefinido regressaram ao mercado na sequência do aumento das taxas de juro, que conduziu a uma forte reavaliação das yields das obrigações*. Os mercados de crédito, principalmente constituídos por obrigações emitidas por empresas para angariar capitais, oferecem atualmente retornos particularmente atrativos.

Também designados como fundos a prazo ou fundos com maturidade, estes produtos de investimento compostos por uma carteira diversificada, principalmente de obrigações de empresas, **oferecem visibilidade sobre o potencial desempenho no vencimento.**

Uma obrigação é um empréstimo emitido por uma empresa, um Estado ou administração local. Os investidores que subscrevem esta obrigação concedem um empréstimo a este emitente **que lhes paga regularmente juros, os designados os cupões. Por último, o capital é reembolsado no vencimento do empréstimo. Para saber mais sobre as obrigações, consulte o [nosso artigo dedicado](#).*

Uma duração predeterminada...

Os subscritores de um fundo com vencimento predefinido investem num horizonte temporal predeterminado – geralmente vários anos. Todavia, podem vender este investimento antes do seu vencimento, sendo que o valor da venda dependerá das condições de mercado.

... e um desempenho alvo anunciado

O gestor de um fundo com vencimento predefinido constrói uma carteira de obrigações. Cada uma destas obrigações tem uma taxa de juro que define geralmente o nível do cupão. Esta estratégia de investimento permite-nos anunciar um objetivo de desempenho para o investidor durante toda a duração do fundo.

O gestor conserva as obrigações em carteira até ao seu vencimento (estratégia de *carry* ou «buy and hold»), ou seja, até ao reembolso do capital emprestado pelas empresas que emitem as obrigações. Na data de vencimento do fundo, os subscritores receberão o capital investido (capital não garantido). É a acumulação dos cupões pagos pelas empresas que constitui a maior parte do retorno do fundo.

Os fundos de obrigações com vencimento

FUNDOS DE OBRIGAÇÕES COM VENCIMENTO PREDEFINIDO



Fonte: Carmignac.

Uma carteira de obrigações de empresas diversificada

Os mercados de crédito dão acesso a **uma grande variedade de empresas mutuárias**. Estas distinguem-se pela diversidade dos seus setores de atividade, zonas geográficas e **perfil de risco**.

Este perfil de risco pode ser avaliado através de uma notação emitida por uma agência de notação, que permite avaliar o risco de não reembolso da dívida emitida por uma empresa. Por exemplo, a Standard & Poor's (S&P Global) utiliza uma escala de AAA a D, sendo «D» a notação mais baixa, que indica uma situação de falência da empresa emitente. Esta avaliação baseia-se na análise dos indicadores fundamentais e nas perspetivas de uma empresa e da sua capacidade de cumprir os seus compromissos: pagar os cupões previstos e reembolsar o capital emprestado na data de vencimento.

Consoante a sua notação, uma empresa deverá pagar um montante de juros superior ou inferior. O gestor do fundo deverá encontrar um bom equilíbrio entre o nível de retorno a receber e o nível de risco de incumprimento a assumir, combinando os emitentes de «investment grade» de menor risco, com os emitentes de «high yield» de maior risco, mas mais remuneradores.

Neste contexto, o gestor construirá uma carteira diversificada de obrigações de empresas, a fim de aproveitar as oportunidades de retorno **em todos os setores económicos** (saúde, energia, finanças, etc.) **e em todas as regiões do mundo** (mercados desenvolvidos e emergentes), e de repartir os riscos por várias dezenas ou centenas de emitentes.

A diversificação da carteira permite reduzir o impacto do eventual incumprimento de um único emitente. Além disso, manter as obrigações em carteira até ao reembolso do capital significa estar protegido contra a volatilidade do mercado e os movimentos das taxas de juro. Por conseguinte, estas estratégias têm um perfil de risco «auto-amortizante»: **à medida que a data de vencimento do fundo se aproxima, a sensibilidade ao risco de taxa de juro e ao risco de crédito diminui.**



Uma seleção e um acompanhamento rigorosos

A carteira de obrigações que compõe o fundo com vencimento predefinido resulta de uma seleção rigorosa do gestor que privilegia as empresas emittentes capazes de assegurar o pagamento regular do seu cupão e, posteriormente, o reembolso do capital devido no vencimento.

Esta seleção baseia-se numa análise aprofundada das bases económicas das empresas, da sua saúde financeira e das suas perspetivas, em particular no que diz respeito ao seu modelo económico, setor, posicionamento competitivo e expectativas macroeconómicas.

Além desta análise a montante, o gestor certifica-se da solidez das empresas cujas obrigações são detidas na carteira durante toda a vida do fundo. Poderá comprar e vender títulos se identificar um eventual risco de não reembolso. Em seguida, venderá esta obrigação no mercado.

Em suma, os fundos com maturidade combinam as características das obrigações individuais (vencimento fixo, potencial desempenho alvo no vencimento conhecido previamente, redução do perfil de risco ao longo do tempo) com a diversificação e a seletividade de um fundo de obrigações tradicional.

	OBRIGAÇÕES SIMPLES	FUNDOS DE OBRIGAÇÕES	FUNDOS DE OBRIGAÇÕES COM VENCIMENTO PREDEFINIDO
Vencimento fixo	✓	✗	✓
Potencial desempenho alvo no vencimento previamente conhecido	✓	✗	✓
Redução do perfil de risco ao longo do tempo	✓	✗	✓
Diversificação	✗	✓	✓

Fonte: Carmignac - Apenas a título indicativo.

Investir num fundo com vencimento predefinido

Os fundos com vencimento predefinido beneficiam do conhecimento e da experiência de peritos para selecionar os títulos em que investir, bem como da diversificação dos riscos e dos investimentos subjacentes.

Especialista nos mercados obrigacionistas há mais de 30 anos, a Carmignac desenvolveu o seu conhecimento especializado nos diferentes segmentos desta classe de ativos ao longo dos anos, nomeadamente no crédito. Os nossos gestores altamente experientes demonstraram a sua capacidade de criar valor em diferentes configurações de mercado.

A nossa gama de fundos com vencimento predefinido reflete este conhecimento especializado.

Para qualquer projeto de investimento, contacte o seu consultor habitual.

A gama de fondos Carmignac



Material de promoção. Este documento destina-se a clientes profissionais.

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, 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.