



Carmignac Global Bond: Carta dos Gestores do Fundo



Autor
Abdelak Adjriou

Publicado
13 De Janeiro De 2023



-1.60%

Carmignac P. Global Bond
(A Euro Acc)
durante o 4º trimestre de
2022

-4.78%

Desempenho do indicador
de referência
no 4º trimestre de 2022
para o JP Morgan GBI
Global (EUR)

+6.33%

Desempenho superior do
fundo
durante o ano vs o seu
indicador de referência.

*A performance do **Carmignac Portfolio Global Bond** diminuiu -1,61% (classe A) no quarto trimestre de 2022, mas ultrapassou consideravelmente o seu indicador de referência (JP Morgan Global Government Bond Index (EUR)), que perdeu -4,78%.*

Os mercados obrigacionistas atualmente

O quarto trimestre encerrou um ano marcado pela volatilidade em todas as classes de ativos. A inflação foi novamente o centro das atenções durante os últimos três meses, com todos a perguntarem-se se tinha ou não atingido o seu pico.

Tinha claramente nos EUA, onde a inflação geral virou a esquina em finais de Junho, seguida pela inflação de base em finais de Setembro. Isto abriu o caminho para a Reserva Federal dos EUA reduzir os seus aumentos de 75 pb para 50 pb. No entanto, o banco central ainda está a caminhar cuidadosamente dada a resiliência do mercado de trabalho dos EUA. Com a Reserva Federal a ser forçada a navegar entre a descida da inflação e o aumento acentuado dos salários, os investidores esperam agora que a sua taxa terminal acabe por se situar em cerca de 5%.

Foi uma história diferente na Europa. Embora os preços da energia tenham recuado - o Brent e o gás natural europeu desceram 33% e 75%, respectivamente, dos seus máximos de 2022 - a guerra na Ucrânia ainda fez subir os preços ao consumidor. A inflação de base na zona euro terminou o ano em máximos recordes. Isto levou o BCE a aumentar o seu aperto monetário com um aumento de 75 pb em Novembro e 50 pb em Dezembro, elevando a sua taxa para 2% no final do ano. Além disso, a Presidente Lagarde disse na reunião de Dezembro do BCE que uma ronda de aperto quantitativo teria início no início de Março, com um montante de 15 mil milhões de euros por mês, e um aumento de mais 50 pb da taxa de juro para 2023, sugerindo uma taxa terminal de cerca de 3,5%.

Outras surpresas também estavam previstas no quarto trimestre. O Banco do Japão (BOJ) alargou o intervalo em que o rendimento das obrigações japonesas a 10 anos pode flutuar, aumentando-o de +/-25 pb para +/-50 pb no final de Dezembro, e Pequim decidiu voltar a abrir a China mais cedo do que o esperado. O movimento do BoJ irá pressionar os rendimentos das obrigações soberanas, enquanto que o de Pequim será um trunfo para o crescimento económico global.

Os rendimentos a curto prazo do Tesouro dos EUA foram em grande parte estáveis durante o trimestre, mas os rendimentos a longo prazo - apesar de terem terminado o quarto trimestre perto de onde começaram - flutuaram substancialmente entre 3,5% e 4,5%. O rendimento do Bund alemão a 2 anos saltou 80 pb e a 30 anos subiu 55 pb.

No mercado cambial, o índice do USD caiu 8% no trimestre, devido ao estreitamento das diferenças de taxas de juro entre os EUA e os países do G10 e à melhoria da balança comercial fora dos EUA como resultado da queda dos preços da energia. O EUR subiu 12% em relação ao seu mínimo de 2022, e o JPY subiu 14%. Os spreads de crédito na Europa e nos EUA desceram dos seus máximos históricos, recuando 250 pb e 175 pb, respectivamente. A mesma tendência foi observada nos spreads de crédito nos mercados emergentes .

Desempenho do fundo

O Carmignac Global Bond perdeu terreno no quarto trimestre, mas teve um desempenho nitidamente melhor do que o seu indicador de referência. O fundo resistiu bem apesar do clima desafiante para o rendimento fixo graças, em grande parte, à forma como gerimos a nossa duração modificada. Aumentámo-la para cerca de 5 em Novembro (com base nas taxas de juro do G10), mas depois baixámo-la para 2,5 antes das várias reuniões dos bancos centrais em meados de Dezembro. Os nossos investimentos em obrigações de empresas e dívida de mercados emergentes em moeda forte - posições que aumentámos a partir de Novembro - também contribuíram para o desempenho à medida que os spreads se estreitaram durante o trimestre. O nosso retorno absoluto foi influenciado principalmente pela nossa exposição ao USD, mas devido ao facto de estarmos abaixo do USD em relação ao indicador de referência, e graças à nossa seleção de outras divisas, superámos o indicador no mercado cambial.

Perspectivas

Ao entrarmos em 2023, a nossa carteira está posicionada para que as taxas de juro americanas se estabilizem ainda mais e continuem a tendência iniciada em finais de 2022. Somos cautelosos com a Europa, dado que a inflação ainda é elevada, e está programado um volume recorde de emissões de obrigações no bloco monetário em 2023.

As expectativas para o momento de uma recessão americana foram adiadas para finais de 2023, dado que a China se abriu mais cedo e de forma mais ampla do que o esperado e as últimas leituras macroeconómicas foram sanguíneas tanto nos EUA como na Europa. Por conseguinte, posicionámos o nosso fundo em ativos de risco como obrigações de empresas e dívida EM em moeda forte e local.

Em forex, temos uma baixa exposição ao USD e estamos investidos principalmente em moedas de alta beta com um atrativo carry e um significativo potencial de recuperação. Estas moedas incluem o real brasileiro, o peso mexicano, e o shekel israelita.

Carmignac Portfolio Global Bond

Uma abordagem macroeconómica, global e flexível dos mercados obrigacionistas

Descubra a página do Fundo

Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336083497

Horizonte de investimento mínimo recomendado

Perfil de risco e de remuneração



CRÉDITO: O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente.

TAXA DE JURO: O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor patrimonial líquido no caso de variações nas taxas de juro.

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.

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.