




Carmignac P. Flexible Bond : Carta do Gestor do Fundo

Autor
Guillaume Rigeade, Eliezer Ben Zimra

Publicado
14 De Julho De 2023 

-0.05%

Performance de Carmignac
P. Flexible Bond
no 2º trimestre de 2023
para a classe A EUR Acc

+0.20%

Performance do índice de
referência
no 2.º trimestre de 2023
para o índice ICE BofA ML
Euro Broad (EUR).

-0.25%

Comparado com o
índice de referência

*No segundo trimestre de 2023, o **Carmignac Portfolio Flexible Bond** apresentou um desempenho negativo (-0,05% para a classe A), e ligeiramente inferior ao desempenho do seu índice de referência, que registou uma subida ao longo do período (+0,20% para o índice ICE BofA ML Euro Broad index (EUR)).*

Mercados obrigacionistas atuais

O segundo trimestre do ano de 2023 foi marcado por um ambiente desfavorável nos mercados obrigacionistas, com um aplanamento significativo das curvas de taxas de juro. Embora o risco bancário tenha provocado um forte sobredesempenho das taxas a curto prazo no final do primeiro trimestre, assistimos a uma dinâmica inversa este trimestre. Este foi nomeadamente o caso dos Estados Unidos, onde a Reserva Federal foi obrigada a manter um discurso menos acomodaticio, tendo em conta a resiliência dos dados de consumo, bem como um mercado de trabalho ainda em sobreaquecimento. Apesar de a inflação norte-americana continuar a registar uma descida (inflação homóloga de +4% no final de junho), a Reserva Federal reviu em alta as suas perspetivas de crescimento para 2023 para 1% (face a 0,4% anteriormente) e de inflação (3,9% face a um valor anterior de 3,6%). Deste modo, não obstante uma pausa no ciclo de aumento das taxas de juro registada em junho, as perspetivas da Fed nos seus «dot plots» permitem antever duas novas subidas das taxas de juro até ao final do ano. Por conseguinte, apesar das desilusões do banco regional First Republic em abril, a taxa de juro a dois anos dos EUA registou um aumento de +77pb ao longo de três meses, impulsionada pelas perspetivas de orientação monetária restritiva, enquanto a taxa de juro a 10 anos apenas subiu +37pb durante um período semelhante.

Esta dinâmica é ainda mais evidente na zona euro, onde o Schatz alemão apresentou uma subida de +51pb no trimestre, face a um aumento de apenas +2pb para as taxas de juro alemãs a 10 anos. Este diferencial pode ser explicado, por um lado, pela forte resiliência da inflação subjacente na zona euro, que permanece em +5,4% em termos homólogos no final de junho, obrigando assim o BCE a manter a sua postura pouco acomodaticia. Por outro lado, a entrada da Alemanha numa recessão técnica, em conjunto com a contração dos principais indicadores, está a provocar pessimismo entre os operadores do mercado, o que se reflete na estagnação das taxas de juro a 10 anos.

De igual modo, o trimestre foi estimulado pela problemática episódica do aumento do limite máximo da dívida norte-americana em maio, terminando num acordo bipartidário entre o partido republicano e democrata sobre o mesmo. Apesar deste pico de volatilidade, os mercados obrigacionistas beneficiaram do retorno da apetência pelo risco dos investidores, tal como demonstrado pelo aperto dos spreads de crédito, com um índice Main que desceu -11pb ao longo do trimestre e um índice Xover que diminuiu -36pb durante o mesmo período.

Alocação da carteira

Ao longo do segundo trimestre, recorremos a arbitragens para adaptar a carteira à conjetura em mudança:

Aumentámos a sensibilidade às taxas de juro da carteira nos últimos três meses. Assim, a duração registou uma evolução gradual de 5 (no início do período) para 7 (no final do período), com uma sobreponderação na parte longa da curva de rendimentos (taxas a 10 anos).

Mantivemos este posicionamento tendo em conta os primeiros sinais de inflexão na dinâmica de crescimento económico, o que nos proporcionará uma maior visibilidade sobre a trajetória futura dos mercados de taxas de juro. De igual modo, assumimos uma posição curta nas taxas japonesas, uma vez que o nível de inflação subjacente historicamente elevado obrigará a nova governação do Banco do Japão a adotar uma postura mais restritiva após 25 anos de flexibilização monetária.

Conservamos a nossa exposição aos mercados de crédito num ambiente favorável ao carry de obrigações. Na nossa opinião, os prémios de risco da dívida empresarial continuam a refletir um risco de incumprimento sobrestimado, fazendo com que as avaliações pareçam atrativas. Deste modo, mantemos a nossa exposição aos segmentos da dívida financeira europeia, das obrigações de empresas de elevado rendimento, dos CLO (obrigações garantidas por empréstimos a empresas) e dos títulos de dívida dos mercados emergentes.

Perspetivas

Mantemos uma visão construtiva sobre a trajetória desinflationista das várias economias até ao final de 2023. Se a inflação subjacente continuar a situar-se em níveis superiores ao objetivo de 2% estabelecido pelos principais bancos centrais, acreditamos que o abrandamento das várias economias, tal como se observa nos principais indicadores, deverá permitir aos grandes decisores de política monetária moderar as suas políticas monetárias restritivas no futuro. A curto prazo, este cenário sugere a manutenção de uma elevada apetência pelo risco, tanto em termos de sensibilidade às taxas de juro como de ponderação ao crédito. Deste modo, mantemos uma duração próxima do nosso limite máximo, tendo em conta o fim do ciclo de orientação monetária restritiva, com uma preferência pelos pontos intermédio e longo da curva de rendimentos, que são menos voláteis e beneficiam mais com o abrandamento económico. Esta conjuntura continua também a ser favorável às estratégias de *carry*, tal como o crédito, que beneficia de uma avaliação atrativa, do bom desempenho do consumo e do abrandamento dos receios em relação aos bancos regionais nos Estados Unidos. Por último, mantemos posições longas em taxas reais e pontos mortos de inflação, dada a resiliência da inflação subjacente (inflação excluindo matérias-primas e produtos alimentares), que deverão levar os bancos centrais a rever os seus objetivos em matéria de inflação, como foi o caso do BCE em junho.

Carmignac Portfolio Flexible Bond

Uma solução flexível para captar oportunidades em obrigações globalmente

Descubra a página do Fundo

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032

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.

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

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

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.

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.