



Carmignac P. Flexible Bond : Carta do Gestor do Fundo

Autor
Eliezer Ben Zimra, Guillaume Rigeade

Publicado
13 De Abril De 2023

Dur
🔄

+0.77%

Performance do
Carmignac P. Flexible
Bond
no 1º trimestre de 2023
para a classe A EUR

+1.69%

Performance do indicador
de referência
no 1º trimestre de 2023
para o índice ICE BofA ML
Euro Broad (EUR)

-0.92%

Performance relativa
Fundo YTD
versus o seu indicador de
referência

*No primeiro trimestre de 2023, o **Carmignac Portfolio Flexible Bond** apresentou um desempenho positivo (+0,77% para a classe A), embora ligeiramente inferior ao desempenho do seu índice de referência ao longo do período (+1,69% índice ICE BofA ML Euro Broad index (EUR)).*

Os mercados obrigacionistas atuais

O primeiro trimestre do ano de 2023 foi marcado por uma volatilidade significativa nos mercados obrigacionistas. Podemos dividir o período de observação em duas fases distintas: uma primeira fase de recuperação durante a qual o mercado beneficiou de um afluxo de boas notícias, seguida de uma fase de queda durante a qual os investidores demonstraram sinais de aversão ao risco associada à inflação e ao ressurgimento do risco bancário.

De facto, o mês de janeiro foi marcado por um claro entusiasmo dos intervenientes do mercado graças a um cocktail positivo com a reabertura da China, a queda da inflação de ambos os lados do Atlântico, a resiliência das estatísticas económicas e as publicações tranquilizadoras dos emitentes. Além disso, os discursos ponderados de Jerome Powell e da sua homóloga Christine Lagarde sobre a trajetória desinflationista das economias sustentaram a apetência dos investidores pelo risco.

Infelizmente, a publicação de várias estatísticas relativas à inflação e ao crescimento do mês de fevereiro não confirmou uma visibilidade hipotética renovada. Por um lado, a inflação superou as projeções dos analistas tanto na Europa como nos Estados Unidos e, por outro lado, a componente de "serviço" da inflação foi um dos motores mais importantes deste aumento inesperado. A nível da atividade económica, os valores relativos ao desemprego e às vendas a retalho do outro lado do Atlântico continuam a apresentar um sobreaquecimento definitivo da economia. Assim, estas publicações permitem ajudar a afastar o risco de uma recessão na economia norte-americana mas alimentam o receio de uma Reserva Federal menos acomodatória do que o esperado. O mês de março assinalou o fim da euforia nos mercados financeiros à medida que as primeiras consequências da orientação monetária restritiva implementadas pelos bancos centrais se tornaram evidentes. Os investidores foram de facto confrontados com o ressurgimento do risco bancário durante a primeira metade do período de observação com as falências sucessivas de 3 bancos regionais nos Estados Unidos que resultaram numa onda generalizada de desconfiança nos mercados. Assim, o fenómeno do contágio também afetou as instituições mais especulativas do velho continente, como o banco suíço Credit Suisse, que foi sujeito a uma corrida bancária de reembolsos em efectivo. O resgate financeiro de emergência do Credit Suisse pelo seu homólogo UBS e a implementação de um novo programa de financiamento dos bancos pela Reserva Federal ajudaram a conter os receios dos investidores na segunda metade do período.

Alocação da carteira

Ao longo do primeiro trimestre, efetuámos arbitragens para adaptar a carteira à evolução da conjuntura:

Aumentámos a sensibilidade às taxas de juro da carteira. Aumentámos a nossa sensibilidade às taxas de juro desde o início do período de observação com uma duração de 5 para a nossa carteira em comparação com 3 no final de 2022. Mantivemos este posicionamento até ao final do período tendo em conta os primeiros sinais de inflexão na dinâmica de crescimento económico que se poderia materializar numa inversão das políticas dos bancos centrais.

Continuámos a aumentar a nossa exposição ao mercado de crédito. Na nossa opinião, os prémios de risco da dívida empresarial refletem um risco de incumprimento sobrestimado, fazendo com que as avaliações pareçam atrativas. Por conseguinte, reforçámos as convicções que já tínhamos integrado na carteira: a dívida financeira europeia, as obrigações de empresas de elevado rendimento, CLOs (obrigações garantidas por empréstimos corporativos) e os títulos de dívida dos mercados emergentes. Mantemos uma alocação dinâmica nos mercados para mitigar taticamente os períodos de baixa, como foi o caso durante o ressurgimento do stress bancário em março, quando cobrimos totalmente a nossa carteira de crédito de elevado rendimento através da cobertura no índice Xover.

Perspetivas

Apesar da trajetória desinflationista atual, acreditamos que a inflação deverá permanecer estruturalmente superior ao objetivo de 2% em 2023, apoiando assim a conservação de uma gestão flexível nos mercados obrigacionistas. Continuamos igualmente cautelosos na parte mais longa da curva de taxas, dada a trajetória da orientação monetária restritiva. Também vale a pena salientar que a questão da recessão ressurgiu este mês nos Estados Unidos, aproximando-nos do ponto de inflexão da política monetária dos bancos centrais. No que diz respeito às avaliações, acreditamos que a recessão está agora bem refletida nos prémios de risco de determinados segmentos da dívida empresarial. A curto prazo, continuamos a manter uma posição longa na sensibilidade às taxas de juro com preferência pelos emitentes europeus. Também aumentámos a nossa posição longa na dívida indexada à inflação, tanto nos Estados Unidos como na Europa, assim como uma cobertura contra a resiliência da inflação central, mas também contra uma deterioração na frente geopolítica que poderia levar a uma inversão inflacionista. A nível da nossa exposição à dívida soberana, vendemos as nossas posições curtas nas taxas a curto prazo, tendo em conta o abrandamento da economia.

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.