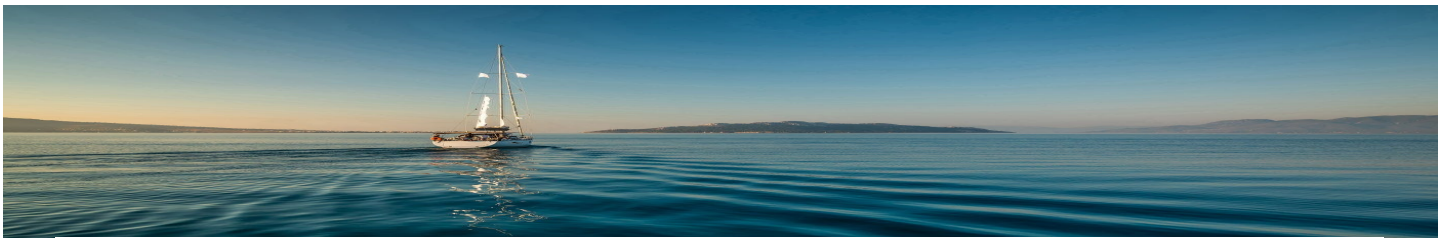
RELATÓRIO TRIMESTRAL

12.01.2023



Carmignac Portfolio Flexible Bond : Carta dos Gestores do Fundo

Autor
Eliezer Ben Zimra, Guillaume Rigeade

Publicado
12 De Janeiro De 2023

Du

+5.31%

Desempenho do Carmignac P. Flexible Bond
no 4º trimestre de 2022
para a classe A EUR

-0.82%

Desempenho do indicador de referência
no 4º trimestre de 2022
para o índice ICE BofA ML Euro Broad (EUR)

+8.89%

Desempenho do Fundo
a final do ano versus o seu indicador de referência

*O **Carmignac Portfolio Flexible Bond** apresentou um retorno muito positivo (+5,33% classe A) no quarto trimestre de 2022, superando consideravelmente o desempenho do seu indicador de referência (ICE BofA ML Euro Broad Index (EUR)), que registou perdas de -0,82%.*

Os mercados de obrigações atuais

O quarto trimestre ficou marcado pelos primeiros sinais de uma inversão nas tendências macroeconómicas. Apesar de os níveis de emprego se terem mantido robustos, especialmente nos EUA, e de tanto as despesas de consumo como a produção industrial se terem revelado altamente resilientes, os indicadores de confiança desceram acentuadamente. E embora ainda fosse elevada, a inflação caiu durante o trimestre, o que sugere que provavelmente atingiu o seu pico.

Os bancos centrais – especialmente a Reserva Federal dos EUA e o BCE – adotaram uma política monetária mais restritiva no quarto trimestre, mas indicaram que chegou o momento de abrandar o ritmo dos aumentos das taxas de juro. O Banco do Japão surpreendeu os analistas ao expandir o intervalo da sua política de controlo da curva de rendimentos mais cedo do que o esperado.

As yields das obrigações soberanas europeias aumentaram acentuadamente durante o trimestre, mas o desenvolvimento mais surpreendente talvez tenha sido a recuperação extraordinária dos ativos de risco. A apetência dos investidores pelo risco regressou com a perspetiva de aumentos mais lentos das taxas de juro, aliados à descida dos preços da energia e à reabertura da China depois de Pequim ter levantado a sua política de "zero Covid". No contexto do rendimento fixo, isto refletiu-se no estreitamento dos spreads das obrigações de empresas e, em menor grau, da dívida soberana nos mercados emergentes e na periferia da zona euro.

Afetação de ativos

Ajustámos a nossa afetação de ativos no quarto trimestre em resposta à mudança do ambiente do mercado.

Reduzimos substancialmente a duração modificada da carteira Decidimos concentrar as nossas posições curtas nas taxas alemãs e italianas, dado que as taxas de juro reais nestes países ainda são negativas e o BCE não tem outra alternativa senão continuar a aumentar a restritividade da política monetária; poderia até seguir os passos da Fed e do Banco de Inglaterra e começar a diminuir o seu balanço. Acrescentámos também uma posição curta nas taxas japonesas, uma vez que a inflação no país – que já se encontra em níveis recorde – deve continuar a subir, perante as tensões entre o governo japonês e o banco central.

Continuámos a aumentar a nossa exposição ao mercado de crédito Os preços são ainda mais atrativos agora que os spreads de crédito estabilizaram em níveis elevados. Por conseguinte, reforçámos as nossas posições nas convicções mais fortes da nossa carteira: a dívida financeira europeia, as obrigações de empresas de elevado rendimento, as obrigações garantidas por empréstimos e a dívida dos mercados emergentes. Por acreditarmos que o mercado de crédito permanecerá volátil, decidimos manter um nível de proteção substancial (cerca de 12%, constituído por CDS).

Perspetivas

Os spreads de crédito situam-se atualmente em níveis compatíveis com a nossa opinião de que o risco de incumprimento foi sobrestimado e que as obrigações estão a ser negociadas a preços atrativos. Acreditamos que o ritmo mais lento do aperto monetário reduzirá a volatilidade no rendimento fixo, criando um clima auspicioso para estratégias de carry. Assim, constituímos uma afetação diversificada da carteira abrangendo todos os segmentos do mercado de crédito, com preferência pela dívida financeira subordinada, obrigações de empresas de elevado rendimento (particularmente no setor da energia) e dívida dos mercados emergentes.

A nossa duração modificada é positiva porque acreditamos que a maior parte da correção da curva de rendimentos já foi ultrapassada. Duvidamos que os bancos centrais tenham de aumentar ainda mais as taxas do que o previsto pelo mercado, dada a probabilidade de uma desaceleração tanto do crescimento do PIB como da inflação. Mantemo-nos prudentes quanto às maturidades mais longas, uma vez que o mercado poderá ter dificuldade em absorver o volume recorde de emissões de novas obrigações que se espera no início de 2023.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022. Desempenho da classe de ações A EUR Acc código ISIN: LU1744628287. [1]Indicador de referência: 40% STOXX Europe 600 (Reinvested Net Dividends) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government + 20% ESTER capitalizado. Resequilibrado trimestralmente. Até 31/12/2021, o indicador de referência era 50% STOXX Europe 600, 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index. Os desempenhos são apresentados utilizando o método de encadeamento. Escala de Risco do KID (Key Investor Information Document). O risco 1 não significa um investimento sem risco. Este indicador pode mudar ao longo do tempo. *Data de lançamento: 29/12/2017.

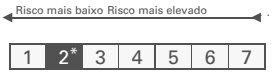
Carmignac Portfolio Flexible Bond

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 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: 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.