



Carmignac Portfolio Patrimoine: Carta do Gestor do Fundo

Autor
Rose Ouahba, David Older

Publicado
13 De Janeiro De 2023

DL

+4.3%

Desempenho do Carmignac Portfolio Patrimoine no 4.º trimestre de 2022 relativamente à Classe de ações A EUR

-1.4%

Desempenho do indicador de referência no 4.º trimestre de 2022 relativamente ao indicador de referência

+3.2%

Desempenho do Fundo ao longo do semestre face a +2,2% do indicador de referência

Ao longo do período, o **Carmignac Portfolio Patrimoine** registou um desempenho de +4,31% superior ao do seu indicador de referência (-1,37%). Em 2022, recuou -9,38% face a -10,25% do indicador de referência, classificando-se como primeiro quartil na sua categoria Morningstar*.

*EUR Moderate Allocation – Global

Enquadramento do mercado

À medida que inflação americana alcançava o seu ponto mais alto ao longo do trimestre, os mercados celebraram a esperança de uma inversão futura dos bancos centrais, apesar de os dados reais apontarem para a resiliência do consumidor norte-americano. No final do ano, a Fed frustrou as esperanças do mercado ao adiar os cortes das taxas de juro, embora confirmando um abrandamento no seu ritmo de contração. Na China, os riscos de recessão induziram o governo a levantar as restrições zero Covid, o que fortaleceu as esperanças de uma retoma. Apesar da correção no fim do ano, a dinâmica deste trimestre apoiou o desempenho dos ativos de risco, com o crédito e as ações a subirem dos mínimos anuais à medida que a volatilidade das taxas de juro diminuía, bem como com a recuperação pelas principais moedas das perdas anuais face ao dólar norte-americano.

Como nos saímos neste enquadramento?

O Carmignac Portfolio Patrimoine registou um desempenho positivo sólido ao longo do período, graças a uma gestão dinâmica das estratégias de cobertura que nos permitiu beneficiar plenamente da recuperação do mercado, mas também mitigar a correção do mercado no final do ano. As posições que mais contribuíram para o desempenho podem ser decompostas da seguinte forma:

- Carteira de ações (++):** Energia, fabricantes de aeronaves, luxo, cuidados de saúde e ouro
- Derivados sobre ações (-):** posição curta no índice Small Cap US (levantado em outubro)
- Carteira de rendimento fixo (++):** Crédito, ativos russos
- Derivados sobre títulos de rendimento fixo (+):** Duração longa na dívida soberana norte-americana
- Derivados cambiais (+):** posicionamento que privilegia o euro face ao dólar norte-americano

O Carmignac Portfolio Patrimoine beneficiou com sucesso da sua flexibilidade e diversificação para gerar retornos absolutos e relativos positivos ao longo do período.

Perspetivas

Depois de um ano concentrados na inflação, em 2023 todos os olhares estarão fixados no abrandamento do crescimento. Nos EUA, um consumidor resiliente forçará a Fed a aumentar a sua restritividade durante mais tempo, levando a uma recessão no segundo semestre. Embora as temperaturas amenas e os apoios fiscais permitam à Europa evitar uma recessão severa, a recuperação será pouco profunda devido à entrada do Banco Central Europeu em território restritivo, ao facto de a política fiscal se estar a tornar um fardo e à conjuntura externa cada vez mais difícil, devido às questões por resolver quanto ao gás. A reabertura da China após anos de confinamento devido à covid deverá suportar o consumo nos setores dos serviços, enquanto os obstáculos regulamentares desfavoráveis dos últimos anos parecem estar a abater-se.

Mais do que nunca, a nossa estratégia para 2023 baseia-se na diversificação e na gestão ativa. O retorno da inflação, que deverá permanecer estruturalmente mais elevada, equivale a um retorno do ciclo económico. Uma nova economia cíclica requer dos investidores visão e competências de gestão proativa. Em tal conjuntura, uma estratégia flexível de ativos mistos como a do Carmignac Portfolio Patrimoine deverá destacar-se da mesma forma que em 2020, no segundo semestre de 2022 ou em períodos anteriores.

Prevemos que os nossos impulsionadores de desempenho para o próximo ano sejam os seguintes:

Nas ações:

Com a entrada no primeiro trimestre, a nossa perspetiva é de que os mercados acionistas, especialmente nos EUA, não incorporem totalmente nos preços um recuo nos resultados líquidos. Isto leva-nos a manter uma exposição moderada a ações e a privilegiar empresas e setores com maior capacidade de resistir a um abrandamento económico, como o dos cuidados de saúde, bens essenciais e ouro. Geograficamente, favorecemos a Europa e a China em detrimento dos EUA e acrescentámos a exposição aos bancos japoneses, que consideramos beneficiarem de uma curva de rendimentos cada vez mais acentuada. Mantemo-nos também construtivos no setor energético, onde o desequilíbrio estrutural entre a oferta e a procura permanece intacto. Equilibramos a carteira com a exposição seletiva a oportunidades idiossincráticas em geral negligenciadas pelos investidores. Prevemos um 2023 forte para as ações chinesas, com o fim da política de zero Covid e um cenário regulamentar mais favorável. Adotamos igualmente uma posição construtiva em relação às empresas industriais norte-americanas, prontas a beneficiar das tendências de onshoring.

No rendimento fixo:

A classe de ativos de crédito já reflete as preocupações com o crescimento, e compensa bem os investidores por isso, o que nos leva a manter uma grande alocação não coberta ao segmento. Na nossa perspetiva, os mercados de taxas de juro são demasiado precoces ao incorporar nos preços uma inversão da Fed nos próximos dois anos. Como resultado, as maturidades a curto prazo poderão ser prejudicadas. Inversamente, a tais níveis, as maturidades mais longas oferecem uma boa proteção contra um crescimento mais lento. Surgiram oportunidades no Japão, onde o banco central poderá operar uma inversão da sua política monetária como resposta à inflação. O rendimento da nossa carteira de rendimento fixo é de aproximadamente 5,4%. Por fim, a nossa exposição cambial favorece o euro em detrimento do dólar; na realidade, ao contrário dos EUA, a inflação europeia ainda não atingiu o seu ponto mais alto, o que deverá pressionar o BCE a adotar uma política mais restritiva do que a Fed e a manter as taxas de juro relativamente mais altas.

Procurando a alocação de ativos em diferentes condições de mercado

Descubra a página do Fundo

Carmignac Portfolio Patrimoine A EUR Acc

ISIN: LU1299305190

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.