



Carmignac Portfolio Patrimoine: Carta dos Gestores do Fundo

Autor
Rose Ouahba, David Older

Publicado
20 De Abril De 2023

Dur
🔒 !

-0.05%

Performance do
Carmignac Portfolio
Patrimoine
no 1º trimestre de 2023
para a classe A EUR

+7.46%

Performance do
Carmignac Portfolio
Patrimoine
a 3 anos para a classe A
EUR

+12.94%

Performance do
Carmignac Portfolio
Patrimoine
a 10 anos para a classe A
EUR

*Durante o período, o **Carmignac Portfolio Patrimoine** registou um desempenho de -0,05%, inferior ao do seu indicador de referência (+2,75%).*

Contexto do mercado durante o período

Em janeiro, os mercados estavam convencidos de que uma aterragem suave era possível e que o pior já teria sido ultrapassado. Isto provocou a descida das yields das obrigações centrais, sustentando o desempenho dos ativos de risco. O sentimento mudou em fevereiro, com os sólidos valores do emprego e a inflação persistentemente elevada a levarem os mercados a aumentar a sua estimativa de quotas-partes terminais. Neste cenário, as yields das obrigações soberanas aumentaram e os mercados acionistas registaram uma correção, exceto na Europa, onde as perspectivas de crescimento melhoraram com a queda dos preços do gás. Por último, março assistiu ao surgimento de stress no setor bancário dos EUA, o que provocou flutuações abruptas nos mercados e movimentos violentos com e sem risco.

Qual foi a nossa performance neste contexto?

O posicionamento cauteloso da carteira de ações, com uma exposição média a ações de 41% durante o período, não permitiu ao fundo participar na recuperação do mercado. De facto, num ambiente caracterizado por movimentos bruscos tanto a nível de crescimento como de perdas, e apesar de os mercados a nível mundial apresentarem um desempenho positivo, as nossas coberturas no Nasdaq, Euro Stoxx 50 e S&P 500 prejudicam o desempenho. O desempenho relativo também foi penalizado pela nossa preferência por empresas de qualidade e pela nossa exposição limitada a ações com avaliação alta num ambiente em que o nível de taxas permanece elevado. O setor da tecnologia não lucrativa, representativo das características que evitámos, tem registado fortes retornos desde o início do ano.

No entanto, a nossa gestão ativa da duração da carteira de rendimento fixo contribuiu para mitigar a elevada volatilidade histórica dos mercados de rendimento fixo - a volatilidade das obrigações de dívida pública atingiu níveis observados pela última vez durante a grande crise financeira. Por último, as nossas estratégias nas moedas dos ME na América Latina e na Europa de Leste foram uma fonte de alfa.

Perspetivas

No que diz respeito aos dados macroeconómicos, a inflação permanece elevada tanto nos EUA como na Europa. Como resultado, os bancos centrais continuam a adotar uma política monetária restritiva e o mecanismo de transmissão está a apresentar os primeiros sinais de eficácia. As condições dos empréstimos bancários têm sido mais restritivas desde meados de 2022, devido ao aumento das taxas - e tal está prestes a acelerar. A crise do setor bancário dos EUA forçará a reestruturação dos bancos regionais e uma maior restritividade das normas em matéria de concessão de empréstimos, o que poderá desencadear uma crise de crédito. Os agregados familiares e as empresas devem ser incentivadas a poupar mais e a gastar menos.

Por conseguinte, mantemos o nosso cenário principal para os próximos meses de que os EUA entrarão em recessão no segundo semestre de 2023 – embora a probabilidade de assistirmos a uma aterragem dura tenha aumentado, ainda é possível ocorrer uma aterragem suave. Na Europa, a vontade do BCE de reduzir a inflação para 2% o quanto antes significa que uma política monetária restritiva continuará a ser uma força desfavorável para o crescimento. Entretanto, a China permanece dessincronizada do resto do mundo e, por conseguinte, uma fronteira promissora desta perspetiva pouco auspiciosa.

Tal ambiente exige uma abordagem seletiva do investimento e uma gestão ativa das exposições. De facto, abriu-se uma janela de oportunidade para investir nos mercados de ações e de obrigações ao longo dos próximos meses que deve ser aproveitada. A próxima sequência de eventos poderá fechar esta janela novamente, uma vez que a inflação central elevada poderá atrasar uma taxa de referência da Fed, enquanto o risco de recessão se aproxima.

Posicionamento

Os nossos principais impulsionadores do desempenho para os próximos meses são os seguintes:

Na carteira de rendimento fixo, temos uma abordagem equilibrada entre duração (posição longa em taxas centrais através de taxas reais e nominais) e spreads (através de uma seleção de crédito e dívida dos ME).

Na carteira de ações, temos uma seleção de ações que tendem a ter bons resultados num cenário de recessão, juntamente com interessantes oportunidades de crescimento nos setores da inteligência artificial e da biotecnologia. Também temos uma exposição ao Ouro, que consideramos beneficiar do cenário de taxas reais baixas que antecipamos, à medida que as taxas diminuem enquanto a inflação se mantém superior ao objetivo.

Também temos uma exposição significativa ao Euro, uma vez que os diferenciais de crescimento e de taxas de juro devem favorecer o velho continente.

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.