

CARMIGNAC P. GLOBAL BOND: CARTA DOS GESTORES

12/10/2023 | ABDELAK ADJRIOU, JULIEN CHÉRON

-0.84%

Performance Q3 2023 do Carmignac P. Global Bond (A Euro Acc).

-1.36%

Performance no 3º trimestre de 2023 do Indicador de referência¹ (JP Morgan GBI Global (EUR)).

+0.52%

Performance superior do fundo durante o terceiro trimestre do ano em relação ao seu indicador de referência.

Desde o início do trimestre, o **Carmignac Portfolio Global Bond** registou um desempenho de -0,84% (ações da classe A Eur Acc), superando o desempenho do seu indicador de referência (JP Morgan Global Government Bond Index (EUR)), que registou -1,36%.

OS MERCADOS DE OBRIGAÇÕES ATUAIS

Em 2023, os mercados de obrigações mantiveram-se relativamente voláteis, com a inflação a ser, uma vez mais, a principal preocupação. Apesar das tendências deflacionistas observadas nos últimos meses, sobretudo na componente da inflação subjacente, a inflação nos Estados Unidos da América e na zona euro permaneceu acima dos objetivos dos bancos centrais para o 3.º trimestre de 2023. Dito isto, a geopolítica e os cortes na oferta por parte da OPEP+ continuam a impulsionar a inflação global nos EUA.

Como resultado, os bancos centrais, a maioria dos quais manteve até à data uma posição restritiva, foram o segundo tema mais importante durante o trimestre. Mesmo depois da crise do setor bancário em março, a economia e o mercado de trabalho norte-americanos permaneceram (surpreendentemente) sólidos. Neste contexto, as taxas de juro reais norte-americanas a 10 anos aumentaram em cerca de 60 pontos base desde o início do exercício, uma tendência intensificada em agosto. Entretanto, a economia chinesa continuou aquém das expectativas dos mercados, sobretudo devido à crise prolongada no setor imobiliário. Apesar de ter efetuado cortes nas taxas de juro marginais no 3.º trimestre, o banco central da República Popular da China ainda não implementou um pacote de estímulos significativo para impulsionar a economia. Consequentemente, não foi capaz de acompanhar o crescimento mundial, especialmente na Europa.

De facto, as perspetivas de crescimento da zona euro começaram a preocupar muitos investidores. No entanto, o crédito às empresas manteve-se de alguma forma resiliente durante a maior parte do período, tendo apenas aumentado ligeiramente no final de setembro.

DESEMPENHO DO FUNDO

O **Carmignac Portfolio Global Bond** registou um desempenho absoluto negativo no segundo trimestre, embora acima do seu índice de referência. Entre os diferentes fatores que contribuíram para o desempenho absoluto, a nossa seleção de títulos de crédito de empresas contribuiu positivamente para o desempenho absoluto do nosso fundo, apesar das nossas estratégias de cobertura neste espaço. O nosso crédito estruturado também se revelou particularmente positivo para o desempenho absoluto do fundo. Além disso, as nossas estratégias a nível de divisas e da dívida emergente contribuíram positivamente para o desempenho do fundo, apesar das contribuições negativas absolutas do dólar norte-americano e do iene japonês durante o período. De um modo geral, estamos satisfeitos com o desempenho das nossas estratégias de investimento e com as contribuições das várias classes de ativos.

Contudo, apesar da crise do setor bancário, os bancos centrais mantiveram-se otimistas e a nossa estratégia de longa duração influenciou o desempenho geral durante o período.

PERSPETIVAS

Analizamos a nossa posição relativamente ao cenário de recessão, o qual, na nossa opinião, já não se verificará no final do exercício. De facto, as preocupações do mercado relativamente ao impacto do abrandamento das economias sobre os ativos de risco, como o crédito às empresas, os mercados emergentes e o setor da habitação dos EUA, foram praticamente atenuadas por uma conjuntura económica mundial mais favorável do que o previsto. Todavia, consideramos igualmente que, face à resiliência da economia norte-americana, o mercado se tornou demasiado otimista, assumindo a hipótese de um cenário económico quase perfeito. Tal conduziu, na nossa opinião, a um perfil de risco assimétrico na maioria das classes de ativos.

No entanto, o mercado mantém uma perspetiva cautelosa relativamente à inflação, à política monetária e à possibilidade de uma recessão, até 2024. Posto isto, à medida que avançamos, o ciclo económico também avança e, de certa forma, parece que estamos permanentemente a correr contra o relógio. Tendo isso em consideração, acreditamos que uma estratégia de investimento eficaz nesta conjuntura implica uma atuação e um posicionamento das carteiras para tirar partido de oportunidades atrativas de final de ciclo, enquanto ainda estão presentes.

Face à convicção de que as taxas de juro reais estão atualmente demasiado elevadas e que poderão prejudicar a economia real, a estratégia de investimento recomendada nesta conjuntura prevê a manutenção de uma posição estrutural de longa duração, com oportunidades principalmente nos principais países, mas também, em certa medida, em alguns países dos mercados emergentes.

Embora mantendo uma posição neutra relativamente ao dólar norte-americano, a carteira inclui igualmente investimentos em divisas de economias com taxas reais elevadas e de países exportadores de mercadorias. As táticas de cobertura são utilizadas para controlar ativamente o risco de crédito e, no final do prazo, a proteção do crédito atinge os 10%. Por último, mas não menos importante, mantêm-se as posições longas no iene japonês, devido à forte convicção de que o Banco do Japão continuará a flexibilizar as suas políticas acomodatórias.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 30/09/2023. Desempenho da classe de ações A EUR Acc Código ISIN A EUR Acc: LU0336083497.

¹Indicador de Referência: JP Morgan GBI Global (EUR). O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. No caso de ações sem cobertura cambial, o retorno poderá aumentar ou diminuir em resultado de flutuações cambiais. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor).

Classificação SFDR** :

Artigo 8



Horizonte de investimento mínimo recomendado



PRINCIPAIS RISCOS DO FUNDO

CRÉDITO: O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente. **TAXA DE JURO:** O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor liquidativo no caso de variações nas taxas de juro. **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. **GESTÃO DISCRICIONÁRIA:** Previsões de alterações nos mercados financeiros feitas pela Sociedade Gestora surtem um efeito direto sobre o desempenho do Fundo, o qual depende das ações selecionadas.

Este fundo não possui capital garantido.

* **Escala de Risco do KID (documentos de informação fundamental). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador pode variar ao longo do tempo. **O Regulamento SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 é um regulamento europeu que exige aos gestores de ativos que classifiquem os seus fundos como, entre outros: «Artigo 8» que promovem as características ambientais e sociais, «Artigo 9» que fazem investimentos sustentáveis com objetivos mensuráveis, ou «Artigo 6» que não têm necessariamente um objetivo de sustentabilidade. Para mais informações, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=pt>.

COMISSÕES

Custos de entrada : 2,00% do montante que paga ao entrar neste investimento. Este é o valor máximo que lhe será cobrado. Carmignac Gestion não cobra custos de entrada. A pessoa que lhe vender o produto irá informá-lo do custo efetivo.

Custos de saída : Não cobramos uma comissão de saída para este produto.

Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais : 1,20% O impacto dos custos que suportamos anualmente pela gestão dos seus investimentos e outras comissões administrativas. Esta é uma estimativa baseada nos custos efetivos ao longo do último ano.

Comissões de rendimento : 20,00% quando a classe de ações supera o indicador de referência durante o período de desempenho. Será pago também no caso de a classe de ações ter superado o indicador de referência, mas teve um desempenho negativo. O baixo desempenho é recuperado por 5 anos. O valor real varia dependendo do desempenho do seu investimento. A estimativa de custo agregado acima inclui a média dos últimos 5 anos, ou desde a criação do produto se for inferior a 5 anos.

Custos de transação : 1,36% O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

DESEMPENHO ANUALIZADO (ISIN: LU0336083497)

Performance anual (em %)	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Portfolio Global Bond	+13.8 %	+3.3 %	+9.5 %	+0.1 %	-3.7 %
Indicateur de référence	+14.6 %	+8.5 %	+4.6 %	-6.2 %	+4.3 %

Performance anual (em %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Global Bond	+8.4 %	+4.7 %	+0.1 %	-5.6 %	+3.0 %
Indicateur de référence	+8.0 %	+0.6 %	+0.6 %	-11.8 %	+0.5 %

Performance Anualizada	3 anos	5 anos	10 anos
Carmignac Portfolio Global Bond	+1.0 %	+1.4 %	+2.6 %
Indicateur de référence	+3.5 %	+1.7 %	+1.6 %

Fonte: Carmignac em 30 abr. 2024.

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).

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.