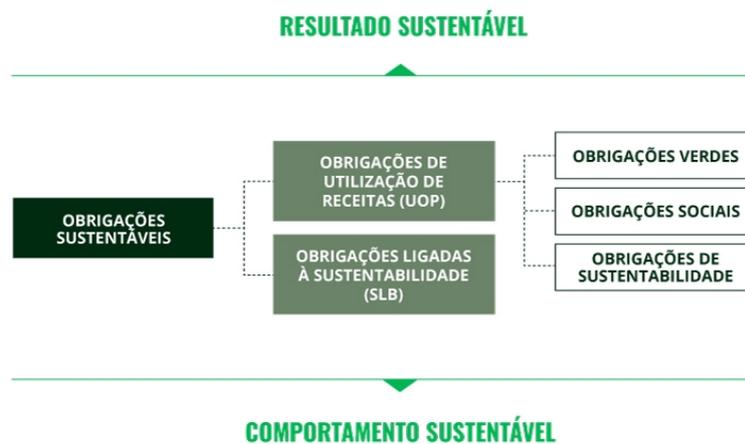


# OBRIGAÇÕES SUSTENTÁVEIS: UMA OPORTUNIDADE DE INVESTIMENTO?

14/03/2024 | MARION PLOUHINEC

Enquanto investidor ativo que se compromete a integrar considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG) nas suas carteiras, a Carmignac investe em obrigações sustentáveis.

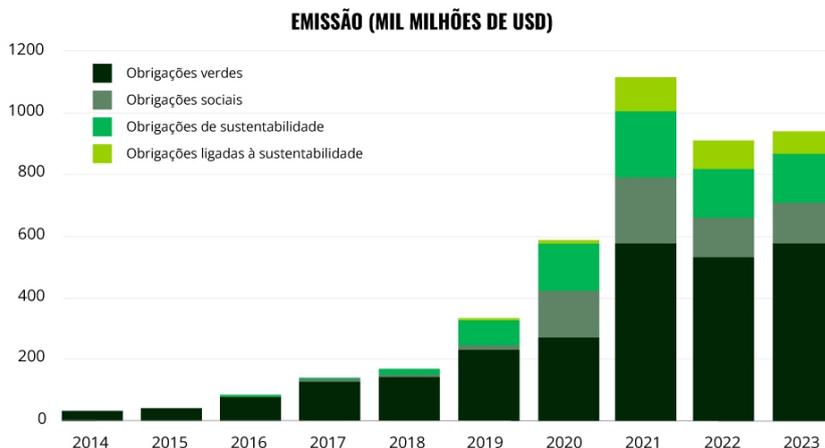
## O QUE SÃO OBRIGAÇÕES SUSTENTÁVEIS?



Utilizadas indistintamente com outros termos, como "obrigações GSS+" (obrigações Verdes, Sociais, Sustentáveis e outras designações) ou "obrigações ESG", as obrigações sustentáveis são títulos de dívida emitidos por entidades públicas ou privadas que integram considerações ESG através de:

- Uma **abordagem de "Utilização de Receitas"** (para obrigações UoP): em que o emitente se compromete a utilizar as receitas obtidas num determinado projeto ambiental e/ou social. Sob esta categoria, encontram-se sobretudo as **obrigações verdes, sociais e de sustentabilidade**. Enquadram-se também nesta categoria as obrigações azuis e de transição.
- **Metas de sustentabilidade** (para obrigações SLB): as receitas obtidas são utilizadas para fins empresariais gerais e não se circunscrevem a nenhum projeto ambiental e/ou social específico. Contudo, no momento da emissão, o emitente seleciona um ou vários "Indicadores-chave de desempenho" (KPI) e "Objetivos de desempenho em matéria de sustentabilidade" (SPT), que se compromete a atingir até uma "data de observação prevista". Caso não cumpra os SPT, o emitente é, na maioria das vezes, penalizado pelo desencadeamento de um "aumento do cupão" ou "prémio" durante o tempo restante de vida da obrigação.

# AS OBRIGAÇÕES SUSTENTÁVEIS VIERAM PARA FICAR?

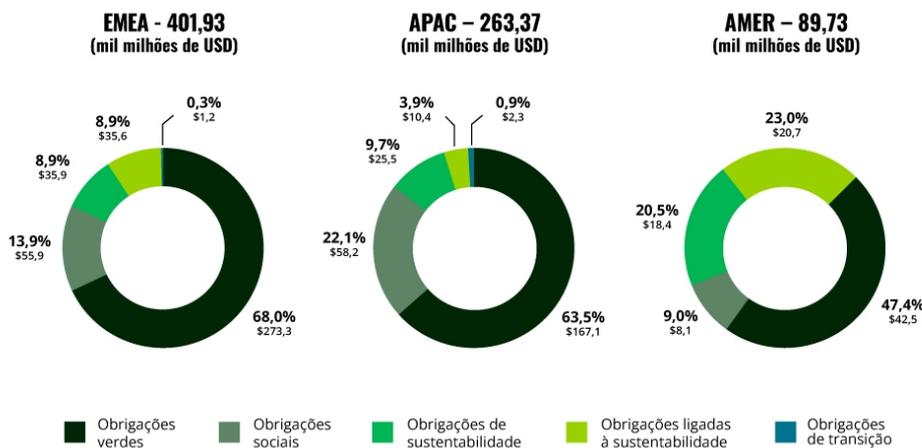


Fonte: Bloomberg – dados em 31 de dezembro de 2023

Consideramos que as obrigações sustentáveis desempenham um papel importante ao contribuírem para a alocação de capital a objetivos ambientais e/ou sociais definidos (no caso das obrigações UoP), bem como ao incentivarem os emitentes a melhorarem o seu comportamento, associando o custo do financiamento a compromissos de sustentabilidade (no caso das obrigações SLB).

Conforme indicado abaixo, 2021 foi, até à data, o ano de maior emissão de obrigações sustentáveis. Em 2023, observou-se um ligeiro aumento face a 2022 (3%<sup>1</sup>), ano em que se registou uma queda significativa comparativamente aos elevados níveis verificados em 2021.

## Emissão global de obrigações sustentáveis:



Fonte: Bloomberg – dados em 31 de dezembro de 2023

Os dados de 2023 evidenciaram uma emissão excecional de obrigações verdes de utilização de receitas, que dominaram as emissões na região EMEA, na APAC e na América, e uma diminuição muito significativa do volume das emissões de obrigações SLB.

De acordo com a Bloomberg, as vendas de obrigações verdes de empresas e governos subiram para 575 mil milhões de dólares, um aumento relativamente a 2022, ultrapassando o valor de 573 mil milhões de dólares de 2021. As SLB registaram a maior diminuição dos volumes de emissão em 2023, 22% abaixo do ano anterior, com 68 mil milhões de dólares.

## Emissão de obrigações sustentáveis por região:

# A NOSSA CONVICÇÃO EM OBRIGAÇÕES SUSTENTÁVEIS

Pre vemos que a emissão de obrigações sustentáveis se mantenha no futuro, tendo em conta os seguintes fatores:

- Observa-se um interesse crescente dos **investidores**, incluindo a Carmignac, que cada vez mais integram considerações ESG nas suas estratégias de investimento, em resposta à procura dos clientes e em conformidade com as suas próprias estratégias de investimento;
- As **entidades reguladoras** estão a intervir para assegurar a realocação de capital a objetivos de sustentabilidade;
- Os **emitentes** continuam a procurar demonstrar nas suas estratégias o seu compromisso com as considerações de sustentabilidade, impulsionados pelas entidades reguladoras, pelos investidores e por outras partes interessadas.

Embora consideremos o desenvolvimento de obrigações sustentáveis como uma evolução positiva, devemos também reconhecer as imperfeições destes instrumentos de dívida temáticos. O mercado das obrigações sustentáveis mantém-se em parte desregulado (salvo no que se refere às obrigações verdes, tendo em conta os recentes desenvolvimentos em volta da Norma Europeia das Obrigações Verdes ou "EU GBS") e, por conseguinte, importa que os investidores exerçam diligência suficiente para garantir que as credenciais de sustentabilidade do instrumento em que investem correspondem às suas expectativas.

<sup>1</sup>Fonte: Bloomberg, Green bonds reached new heights in 2023, 8 de fevereiro de 2024

**Comunicação Promocional. Este documento destina-se a clientes profissionais. Consulte o KID/prospeto antes de tomar uma decisão final de investimento.**

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.

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. As informações contidas neste material poderão ser apenas parciais e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio.

O acesso aos Fundos pode estar sujeito a restrições no que diz respeito a determinadas pessoas ou países. 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). Os respetivos prospetos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) e [www.morningstar.pt](http://www.morningstar.pt) ou solicitados à Carmignac Gestion Luxembourg, Citylink, 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxembourg. Os riscos, comissões e despesas correntes encontram-se descritos no KID (Material com as Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores). 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 investidores têm acesso a um resumo dos seus direitos em francês, inglês, alemão, neerlandês, espanhol, italiano no seguinte link: [https://www.carmignac.com/en\\_US](https://www.carmignac.com/en_US).

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F-75001 Paris Tel: (+33) 01 42 86 53 35 - Sociedade gestora de patrimónios aprovada pela AMF - Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 13.500.000 € - RCS de Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburgo Tel: (+352) 46 70 60 1 - Filial da Carmignac Gestion. Sociedade gestora de fundos de investimento aprovada pela CSSF Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 23.000.000 € - RCS do Luxemburgo B 67 54