

CARMIGNAC SÉCURITÉ: CARTA DOS GESTORES DO FUNDO

13/01/2025 | MARIE-ANNE ALLIER, AYMERIC GUEDY

+0.89%

Performance do Carmignac Sécurité no 4º trimestre de 2024 vs +0,62% do seu índice de referência¹ (classe AW EUR Acc).

+5.28%

Performance do Carmignac Sécurité em 2024 vs +3,16% do seu índice de referência (classe AW EUR Acc).

1.º quartil

da sua categoria Morningstar a 1, 2, 5, 10 e 20 anos (categoria: Obrigações EUR Diversificadas - Curto Prazo - Classe AW EUR Acc).

*Durante o quarto trimestre de 2024, o **Carmignac Sécurité** registou um rendimento de +0,89% vs +0,62% do seu índice de referência, o que eleva o seu desempenho anual a +5,28% vs +3,16% do seu indicador de referência.*

AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO

O ano de 2024 foi, portanto, muito produtivo para o Fundo, que registou um desempenho no decil superior da sua categoria Morningstar², ao mesmo tempo que gozava de uma volatilidade historicamente baixa, que se situava em 1,1% ao longo de um ano no final de dezembro. O carry, impulsionado por taxas de juro historicamente elevadas, contribuiu evidentemente para o desempenho. No entanto, todas as principais estratégias do Fundo contribuíram para o seu desempenho. A gestão ativa da duração, o estreitamento dos spreads de crédito nos nossos sectores preferidos (Setor financeiro, Energia, CLO), as estratégias que beneficiam de uma inflação persistente e a inclinação das curvas de taxas contribuíram positivamente para o desempenho do Fundo. Esperamos 2025 com confiança numa classe de ativos que continua a oferecer uma grande variedade de oportunidades. Basta olhar para a TIR da carteira, que continua a ser muito atrativa apesar das primeiras reduções de taxas do Banco Central Europeu (BCE). Com cerca de 4%, esperamos que volte a ser um dos principais motores de desempenho em 2025.

ANÁLISE DO MERCADO E ALOCAÇÃO DA CARTEIRA

Nos Estados Unidos, a Reserva Federal (FED) adoptou uma abordagem proactiva em resposta à deterioração do mercado de trabalho, iniciando o seu ciclo de cortes nas taxas de juro com uma redução de 50 pontos base em setembro. Esta decisão teve como objetivo assegurar uma aterragem suave da economia em resposta aos sinais de abrandamento. A flexibilização da política monetária tinha sido bem antecipada pelos mercados (as taxas a 10 anos tiveram um desempenho particularmente bom no terceiro trimestre), e os receios de uma flexibilização prematura fizeram com que as taxas a longo prazo voltassem a subir. A taxa a 10 anos dos EUA terminou o ano em 4,57%, contra 3,77% no final de setembro e 3,86% no final de 2023. A curva (2-10 anos) continuou a inclinar-se após um primeiro semestre sem brilho. Esta subida das taxas ao longo do ano reflete o facto de que, embora o Comité Federal de Mercado Aberto (FOMC) tenha começado bem a redução das taxas, a economia real tem sido surpreendentemente forte. A eleição de Donald Trump contribui para este otimismo, uma vez que o seu programa parece estar centrado no apoio à economia dos EUA (através de cortes nos impostos, desregulamentação e imposição de tarifas de importação).

Na Europa, o BCE manteve uma política monetária acomodatória, reduzindo as taxas de juro em 100 pontos base ao longo do ano. A restritividade quantitativa (QT) continuou a reduzir o excesso de liquidez, exercendo pressão sobre as taxas das obrigações. Ao mesmo tempo, os governos esforçaram-se por reduzir os seus défices orçamentais e a emissão líquida atingiu níveis recorde.

A taxa alemã a 10 anos terminou o ano em 2,36%, vs 2,12% no final de setembro e 2,07% no final de 2023. Na zona euro, os spreads soberanos tiveram sortes contrastantes, com o spread italiano a diminuir quase 50 pontos de base ao longo do ano, enquanto a dissolução do governo francês e a dificuldade de estabelecer um executivo estável custaram ao francês a 10 anos um spread de 30 pontos de base em relação ao seu homólogo alemão, que terminou o ano em 80 pontos de base.

As reduções das taxas dos bancos centrais, os fortes mercados acionistas (em especial nos EUA) e as medidas de estímulo na China criaram um ambiente favorável aos ativos de risco. As subscrições de fundos de crédito permitiram que o mercado de obrigações de empresas tivesse um bom desempenho ao longo do ano, com o spread médio no mercado europeu de crédito com grau de investimento a aumentar de 140 pontos de base em relação à Alemanha no início do ano para cerca de 100 pontos de base no final de 2024. É de notar que estes níveis historicamente muito baixos estão a ser alcançados numa altura em que o crescimento económico na Europa está a rondar o zero. Assim, os fluxos dominaram largamente os fatores fundamentais este ano.

No último trimestre, a duração modificada foi reduzida para cerca de 1,40 no final de novembro (em comparação com quase 2 no final de setembro), antes de ser ligeiramente aumentada para 1,53 no final de dezembro, através de compras de taxas de curto prazo dos EUA. Ao longo do ano, a contribuição da duração modificada das obrigações de empresas manteve-se estável em cerca de 1,35/1,40, enquanto a das obrigações do Tesouro flutuou de acordo com as avaliações do mercado (atingindo um máximo no final de junho). No final do ano, o Fundo voltou a expor-se às obrigações americanas a 2 anos, numa altura em que os mercados esperavam apenas mais dois cortes de taxas por parte da FED em 2025, o que consideramos ser o mínimo.

QUAIS SÃO AS NOSSAS PERSPECTIVAS PARA OS PRÓXIMOS MESES?

Os primeiros meses de 2025 serão provavelmente dominados pelas primeiras decisões de Trump e pelos dados económicos dos EUA. O primeiro fator é difícil de avaliar, uma vez que o leque de possibilidades do novo Presidente dos EUA é muito vasto. Mas a sua obsessão pelo crescimento deverá apoiar os ativos de risco, pelo menos inicialmente, e reforça a nossa opinião de que devemos manter uma elevada exposição a ações privadas. Os dados económicos serão analisados de perto, em particular os dados relativos à inflação e o risco de a sua persistência poder levar a novos cortes nas taxas de juro. No entanto, uma vez que a inflação foi certamente uma das razões pelas quais Biden foi derrotado, não há dúvida de que Trump também será capaz de manobrar (graças, em particular, a um fornecimento de energia mais abundante) para evitar que fique demasiado fora de controlo. Se o mercado continuar a desvalorizar as reduções de taxas, a sensibilidade do Fundo irá muito provavelmente aumentar, especialmente na parte curta da curva.

Fonte: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2024. Desempenho da classe de ações AW EUR acc Código ISIN: FR0010149120. ¹ Indicador de referência: ICE BofA ML 1-3 anos All Euro Government Index. ²Categoria Morningstar: EUR Obrigações Diversificadas - Curto Prazo.

CARMIGNAC SÉCURITÉ AW EUR ACC

(ISIN: FR0010149120)

Classificação SFDR** :

Artigo 8



Horizonte de investimento mínimo recomendado



PRINCIPAIS RISCOS DO FUNDO

TAXA DE JURO: O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor liquidativo no caso de variações nas taxas de juro.

CRÉDITO: O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente. **RISCO DE**

PERDA DO CAPITAL: A carteira não garante nem protege o capital investido. Ocorre uma perda de capital quando uma unidade de participação é vendida a um preço inferior ao valor pago no momento da compra. **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.

*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 : 1,00% 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 : 1,11% 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 : Não existe comissão de desempenho para este produto.

Custos de transação : 0,24% O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

DESEMPENHO (ISIN: FR0010149120)

Performance anual (em %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Sécurité	+2.1 %	+0.0 %	-3.0 %	+3.6 %	+2.0 %
Indicateur de référence	+0.3 %	-0.4 %	-0.3 %	+0.1 %	-0.2 %

Performance anual (em %)	2021	2022	2023	2024
Carmignac Sécurité	+0.2 %	-4.8 %	+4.1 %	+5.3 %
Indicateur de référence	-0.7 %	-4.8 %	+3.4 %	+3.2 %

Performance Anualizada	3 anos	5 anos	10 anos
Carmignac Sécurité	+1.4 %	+1.3 %	+1.0 %
Indicateur de référence	+0.5 %	+0.1 %	+0.1 %

Fonte: Carmignac em 31 de dez de 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 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.