



Carmignac Sécurité : Carta do Gestor do Fundo (em inglês)



Autor
Marie-Anne Allier

Publicado
4 De Fevereiro De 2022



-0.47%

Carmignac Sécurité's
performance

in the 4th quarter of 2021
for the A EUR Share class

-0.27%

Reference indicator's
performance

in the 4th quarter of 2021
for ICE BofA ML 1-3 years
Euro All Government Index
(EUR)

+0.22%

Performance of the Fund
Year to date

versus -0.71% for the
reference indicator

Quarterly Performance Review

The third quarter ended with central banks trying to reassure investors that inflation was transitory. In the fourth quarter their tone changed dramatically, with monetary institutions signaling that they needed to act faster and harder. This radical change in tone from the monetary authorities (led by the Bank of England, followed by the Federal Reserve and then the European Central Bank) was a source of volatility in the markets. Adding to the confusion, the appearance of the new Omicron variant at the end of the year generated additional uncertainty for investors as to the potential effects on inflation and growth.

On the markets, this change in tone was reflected in the United States by a strong flattening of the yield curve, with 10-year maturities remaining stable while 2-year and 5-year maturities tightened by 46 and 30 basis points respectively. In the Eurozone, the ECB at its last meeting of the year clearly expressed its **desire to reduce its extreme accommodative policy by starting to drastically reduce its purchases in 2022**. It is therefore logical that the strongest effects were concentrated on the non-core countries: while German 10-year rates only moved slightly, Italian spreads widened by nearly 30 basis points to end the year at 135 basis points against Germany.

Credit underperformed government debt, with spreads widening by about 12 basis points. On the other hand, spreads against swaps remained almost stable over the quarter, reflecting above all an increase in the price of sovereign debt against swaps rather than an aversion to credit risk. However, the effect of rising interest rates on the credit market, which can be quantified at around 15 basis points, persisted, penalizing the performance of this asset class and therefore our portfolio.

How is the fund positioned?

In this context, **the fund nevertheless took advantage of the rise in yields to gradually increase its exposure to credit names during the quarter** The proportion allocated to these securities (excluding Collateralized Loans Obligation - CLO) rose from 51% to 56% at the end of the year, with a contribution to total modified duration that increased by around 20 basis points. The share of CLOs remained stable at 7.2% and remains concentrated on the most secure parts of the capital structures. In the same vein, the emerging countries share was gradually increased to reach 25 basis points of duration at the end of the year (compared to 15 basis points at the beginning of the period). This asset class seems to us to be promising and offers resolutely positive returns, even after taking inflation into account, in a world still marked by very low real rates. **To counterbalance this increase in spread products in the portfolio, two major actions have been implemented:** firstly, an **increase in liquidity to reduce volatility in the run-up to December**, when interest rate movements can become erratic in the absence of investment banks with the closure of trading books and central banks that paused their end-of-year buying programme. We then decided to **reduce the overall duration of the portfolio by reducing our exposure to peripheral countries, as the end of ECB purchases should be detrimental to them, and by maintaining a negative exposure to the rates of core countries**, led by the United States and the euro zone. Only the exposure to the United Kingdom went from negative to positive during the quarter, with the short end of UK rates anticipating too many rate hikes from their central bank.

What is our outlook for the coming months?

The beginning of 2022 should allow the portfolio to continue to re-expose itself to spread products, particularly in credit and, to a lesser extent, in emerging debt, thanks to a primary market that is expected to be vigorous in the first few weeks of the year. **The liquidity envelope should therefore naturally decrease but particular attention will be given to controlling our level of volatility. On the other hand, the total duration of the portfolio should remain low overall**, as the combination of less accommodative Central Banks and still strong inflation figures argue for higher nominal rates.

Carmignac Sécurité

Flexible, low duration solution to challenging European markets

[Descubra a página do Fundo](#)



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 RatingTM: © 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.