



31/maio/2022

Comentário do Gestor

Em maio, o comportamento dos mercados financeiros continuou a ser caracterizado pela elevada volatilidade. Para esta dinâmica contribuíram as preocupações dos investidores com a implementação de políticas monetárias mais restritivas e as potenciais consequências de abrandamento da atividade económica. Apesar deste sentimento de mercado, os últimos dados de inflação divulgados, nos EUA, apontam para que as variações de preços possam já ter atingido o pico, perspetivando-se uma tendência de redução ao longo dos próximos meses. Neste contexto de mercado, as ações dos mercados da Ásia Pacífico, norte-americano e das economias emergentes desvalorizaram 2,2%, 2,0% e 1,1% em euros, respetivamente. No sentido contrário, o mercado da Área Euro valorizou 0,8%. Nos mercados obrigacionistas, as emissões dos governos da Área Euro desvalorizaram 1,8%, enquanto as emissões dos EUA valorizaram 0,1%. O Fundo registou um desempenho de -1,3%.

Evolução do Fundo

A valorização a 31.mai.2022 para um investimento de 100€ realizado no dia 31.dez.2016, seria:

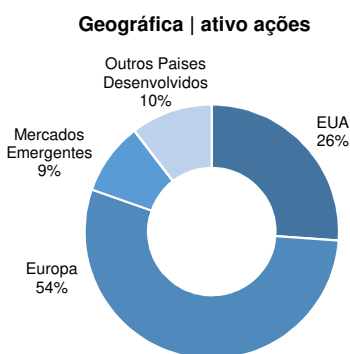
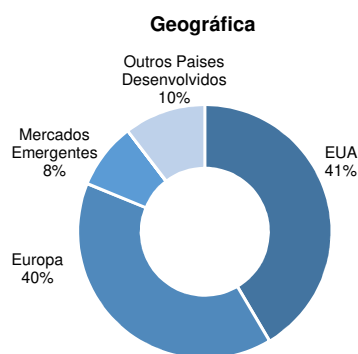
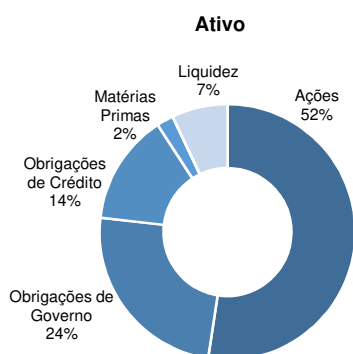


Rendibilidades e Risco

	1 ano	3 anos	5 anos	2021	2020	2019	2018
Rendibilidade	-8,2%	3,4%	2,1%	7,9%	7,7%	16,2%	-8,0%
Classe de Risco	4	5	4	4	6	4	4

As rendibilidades apresentadas encontram-se anualizadas à data de 31.mai.2022.

Composição da Carteira



Objetivo de Investimento

Carteira constituída por diversas classes de ativos, nomeadamente, ações e obrigações, diversificados por geografias e moedas, selecionados de forma ativa e discricionária, investindo maioritariamente com exposição ao mercado de ações.

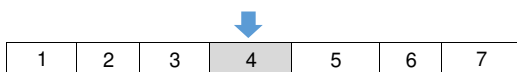
Perfil do Investidor

O Fundo destina-se a investidores com média tolerância ao risco.

Sociedade Gestora	Caixa Gestão de Ativos
Banco Depositário	CGD
Estrelas Morningstar	★★★
Tipo de Fundo	Multiativos
Classificação SFDR	Artº 8 - "Light Green"
Início de Gestão	29/06/1998
Montante sob Gestão	356,8 M€
Valor da Unidade de Participação	5,7401 €
Prazo Recomendado	> 3 anos
Comissão de Gestão	1,40%
Comissão de Depósito	0,10%
Subscrição Inicial	100 €
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	1,0% até 89d, 0,5% de 90 a 179d, 0,0% para prazos iguais ou superiores a 180d (dias).
Pré-aviso (dias úteis)	Subscrição: 1; Resgate: 3

ISRR

Indicador Sintético de Risco e Remuneração





10 Maiores Posições

Ativos	%
XUS TREASURY €	15%
SCHRO-EU EQ-IZ€	9%
ALLIANZ RCM EUR EQTY	8%
EAST-US CB-CE HG	5%
PGIS-CR BD-IN€HA	5%
TROWE ROWE PRICE QR	4%
MORGAN-US AD-Z\$	4%
ISHARES S&P500 VALUE	4%
EU STEQ-SI/ANPF€	4%
BLUEBAY INV GR EUR G	3%

Maiores Subidas e Descidas (mês)

Ativos	%
AB I-EUZ EQ S1€	3%
UBS-MSCI EMU V-A	3%
EU STEQ-SI/ANPF€	2%
SCHRO-EU EQ-IZ€	2%
GS-GSQ MOD-C	2%
ISH MSCI PAC XJP	-3%
T ROWE PRICE-JAP EQY	-4%
ISHARES SMI CH	-4%
TROWE ROWE PRICE QR	-7%
MORGAN-US AD-Z\$	-15%

Métricas

Carteira	
Atual	
10 Maiores Posições	60%
Obrigações Investimento Indireto	38%
Exposição a Obr. High Yield	5%
Exposição a Obr. Investment Grade	95%
Nos últimos 5 anos	
Rendibilidade Anualizada	2,1%
Volatilidade Anualizada	9,5%
Índice Sharpe	0,23
Índice Sortino	0,23

Estrelas Morningstar: classificação exclusivamente quantitativa e da responsabilidade da empresa Morningstar representando uma mera opinião. No cálculo da atribuição de estrelas, os Fundos são agrupados em função da sua tipologia de investimentos e avaliados em relação aos seus comparáveis. Para tal, necessitam de ter no mínimo 3 anos de histórico, sendo avaliados de 1 a 5 estrelas (1 = pior, 5 = melhor), conforme superem os seus pares em termos de rendibilidade absoluta e rendibilidades ajustada ao risco. Informação obtida a 07/01/2022.

Sustentabilidade: Em março de 2021, entrou em vigor nova regulamentação *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) passando a ser necessário que todos os Fundos de investimento (mobiliários, imobiliários) e Fundos de Pensões explicitem de que forma os fatores ESG (*Environmental, Social & Governance*) são incorporados na gestão. **Classificação dos Fundos de Investimento:** artº 9 (**Dark Green** : estes Fundos possuem como objetivo principal o Investimento Sustentável); artº 8 (**Light Green** - estes Fundos promovem características ambientais ou sociais, ou uma combinação destas características, assegurando que as empresas em que são efetuados os investimentos respeitam as práticas de boa governação) e artº 6 (**Outros Fundos** - Todos os restantes Fundos que não promovem características ambientais ou sociais ou que não possuem como objetivo principal os Investimentos Sustentáveis).

Obrigações - High Yield: Classificação de risco de grau especulativo; **Investment Grade:** Classificação de risco de grau de elevada qualidade de crédito.

Índice de Sharpe: mede a relação entre a rendibilidade obtida pelo fundo, em excesso face a uma aplicação sem risco, e o risco assumido, medido pela respectiva volatilidade. **Índice de Sortino:** mede a eficiência da carteira em períodos de variação negativa de mercado.

O investimento nos Fundos de Investimento Mobiliário não tem garantia de rendimento e pode implicar a perda do capital investido, pois não existe garantia de capital.

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura. As mesmas só seriam obtidas se o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período de referência. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir. Os valores são calculados com base nas cotações diárias excluindo comissões subscrição e resgate/reembolso que possam ser aplicáveis. Na valorização diária dos ativos que integram o património do Fundo, tendo em vista o cálculo do valor da unidade de participação a divulgar no dia útil seguinte, os preços aplicáveis e a composição da carteira serão determinados às 17 horas de cada dia útil. A cotação divulgada é referente ao fecho do mercado do dia útil anterior.

O risco é medido pela volatilidade nos termos do art. 73º do Regulamento da CMVM nº 2/2015. Este cálculo é obtido com dados históricos, podendo não constituir uma indicação fiável do perfil de risco futuro do Fundo.

A classificação do nível de risco do Fundo é medida pelo Indicador Sintético de Risco e de Remuneração (ISRR) considerando as flutuações do Fundo nos últimos 5 anos e encontra-se representada no IFI de cada Fundo. O ISRR não é uma medida estática podendo variar ao longo do tempo. O nível de risco e de ISRR são classificados de acordo com a classe de risco que varia entre 1 (baixo risco) e 7 (elevado risco).

	Classe de risco	1	2	3	4	5	6	7
Intervalo de volatilidade	Maior ou igual a	0%	0,5%	2,0%	5,0%	10,0%	15,0%	25,0%
	Menor que	0,5%	2,0%	5,0%	10,0%	15,0%	25,0%	

Até 30 de junho de 2015, os valores das unidades de participação utilizadas no cálculo já se encontram deduzidos do imposto devido. Após 1 de julho de 2015, os valores são brutos do imposto sobre o rendimento que é devido pelos Participantes no momento do resgate.

A presente informação não dispensa a consulta das Informações Fundamentais destinadas aos Investidores (IFI) e dos Prospetos, disponíveis em www.cmvm.pt e www.caixagestaodeativos.pt. Informação relativa à composição discriminada da carteira do Fundo atualizada trimestralmente e disponível para consulta em www.cmvm.pt. A Caixa Gestão de Ativos SGOIC, S.A., empresa do grupo Caixa Geral de Depósitos, defende o princípio da diversificação de investimentos, por diferentes classes de ativos, geografias e setores de atividade e o acompanhamento da evolução dos diferentes mercados financeiros. A presente informação incorpora a visão desenvolvida pela Caixa Gestão de Ativos SGOIC, S.A. baseia-se em informação pública disponível e nas condições de mercados à data, proveniente de várias fontes que se creem credíveis, não sendo possível garantir que a mesma esteja completa ou precisa, estando sujeita a revisões, atualizações e alterações futuras sem aviso prévio. Não pode, assim, ser imputada qualquer responsabilidade à Caixa Gestão de Ativos por perdas ou danos causados pelo seu uso. A informação contida neste documento é realizada com um objetivo informativo, não constitui uma recomendação de investimento e não pode servir de base à compra ou venda de ativos nem à realização de quaisquer operações nos mercados financeiros assim como não deve ser considerado a base de qualquer tipo de contrato ou investimento que possa ser realizado. Na preparação do presente documento não foram considerados objetivos de investimento, situações financeiras ou necessidades específicos dos clientes, não tendo existido na sua elaboração a adequação da informação a qualquer investidor efetivo ou potencial nem ponderadas circunstâncias especificadas de qualquer investidor efetivo ou potencial. Não está autorizada a publicação, duplicação, extração e transmissão destes conteúdos informativos. A Caixa Gestão de Ativos não se responsabiliza por qualquer facto suscetível de alterar a integridade do conteúdo desta mensagem, resultante da sua transmissão eletrónica.