



30/junho/2022

Comentário do Gestor

Em junho, a maioria dos mercados financeiros registou perdas, influenciada pela manutenção da inflação em níveis elevados e pelos receios dos investidores de implementação de políticas monetárias mais restritivas, por parte dos bancos centrais. Neste âmbito, no final do mês, o mercado tinha incorporado que a taxa de depósito do Banco Central Europeu aumentaria para perto de 1% até dezembro do presente ano. Neste contexto de mercado, as ações dos mercados da Área Euro, norte-americano, Japão e das economias emergentes desvalorizaram 9,1%, 6,1%, 5,6% e 4,3% em euros, respetivamente. Nos mercados obrigacionistas, as emissões dos governos da Área Euro e dos EUA desvalorizaram 1,9% e 1,1%, respetivamente. Os índices europeus e norte-americanos de empresas de risco crédito investment grade registaram desvalorizações de 3,9% e 3,1%. Os índices das obrigações de empresas com maior risco de crédito (high yield) registaram desvalorizações de 6,7% nas emissões em dólares e 6,8% nas emissões em euros. Em junho, o Fundo registou um desempenho de -2,3%.

Evolução do Fundo

A valorização a 30.jun.2022 para um investimento de 100€ realizado no dia 02.dez.2019, seria:

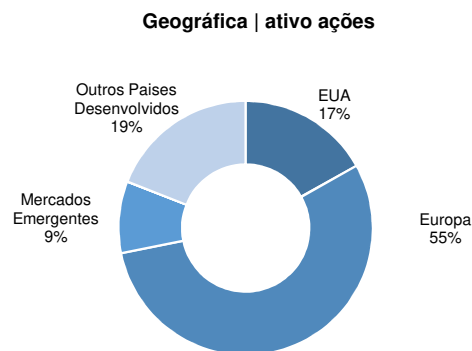
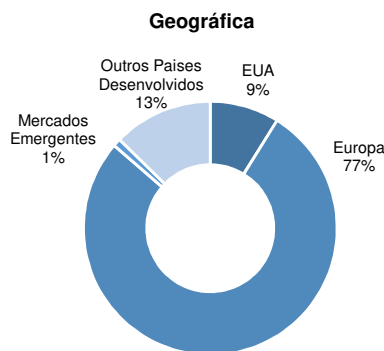
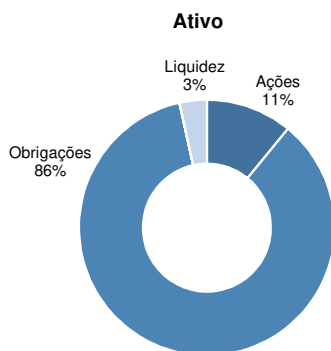


Rendibilidades e Risco

Anos	1 ano	2 anos	2021	2020
Rendibilidade	-8,2%	-2,6%	0,5%	2,2%
Classe de Risco	3	3	2	4

As rendibilidades apresentadas encontram-se anualizadas à data de 30.jun.2022.

Composição da Carteira



Objetivo de Investimento

Sob a forma de Plano de Poupança Reforma, a carteira é 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 obrigações.

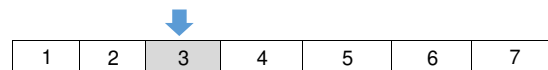
Perfil do Investidor

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

Sociedade Gestora	Caixa Gestão de Ativos
Banco Depositário	CGD
Tipo de Fundo	Fundo de Investimento Aberto Poupança Reforma
Classificação SFDR	Artº 8 - "Light Green"
Início de Gestão	02/dezembro/2019
Moeda	EUR
Montante sob Gestão	108,6 M€
Valor da Unidade de Participação	4,7264 €
Prazo Recomendado	> 5 anos
Comissão de Gestão	0,80%
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	%
BTPS 0% 12/2024	9%
FRTR 0% 03/2025	9%
MUZIN ENHANCED - ST	8%
CXG OBRIGAÇÕES	7%
AXA WF EUR SD-I-XC€	7%
OBL 0% 10/2024	6%
SPGB 0% 05/2024	4%
VONTOBEL EUR CRP MID	4%
BGF-EUR CORP-I2	4%
ESIF-M&G EC-FA€	4%

Maiores Subidas e Descidas (mês)

Ativos	%
WELL-EM MK RE-S€	1%
BTPS 0% 12/2024	1%
RAGB 0% 04/2025	1%
BTPS 0.6% 06/2023	0%
RFGB 0% 09/2024	0%
EU STEQ-SI/ANPF€	-8%
AB I-EUZ EQ S1€	-9%
SCHRO-EU EQ-IZE€	-9%
UBS-MSCI EMU V-A	-11%
ALLIANZ RCM EUR EQTY	-13%

Métricas

Carteira	
Atual	
10 Maiores Posições	62%
Obr. Governos Investimento Direto	44%
Obr. Governos Maturidade Média	3,2 anos
Exposição a Obr. Investment Grade	74%
Desde o lançamento	
Rendibilidade Anualizada	-1,0%
Volatilidade Anualizada	3,6%
Índice Sharpe	-0,28
Índice Sortino	-0,40

A maturidade média apresentada diz respeito à carteira de investimento direto.

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 rentabilidade 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 neste Fundo não tem garantia de rendimento e pode implicar a perda do capital investido, pois não existe garantia de capital. As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade 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 na 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	Maior ou igual a	0%	0,5%	2,0%	5,0%	10,0%	15,0%	25,0%
volatilidade	Menor que	0,5%	2,0%	5,0%	10,0%	15,0%	25,0%	

Os Fundos Poupança Reforma encontram-se isentos de imposto sobre o rendimento, exceto na situação prevista no n.º11 do art.º 88.º do Código do IRC. Os participantes são tributados no momento do reembolso, por retenção na fonte.

O enquadramento fiscal apresentado não dispensa a consulta da legislação em vigor a cada momento, nem constitui garantia da sua não alteração até à data do resgate/reembolso, não obrigando as autoridades fiscais ou judiciárias e não garantindo que essas entidades não possam adotar posições contrárias.

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.