

Comentário do Gestor

O Fundo encerrou o mês de Dezembro com uma variação mensal de -1,7%. Desde o início de actividade, a rentabilidade anualizada ascende a 5,9%.

Depois das fortes subidas dos mercados verificadas nos últimos dois meses, o mês de Dezembro traduziu-se numa queda generalizada dos mercados. Os índices S&P-500 e Nasdaq-100 perderam -5,9% e -9,1% face ao mês anterior, em USD. O EuroStoxx-50 e FTSE-100 variaram -4,3% e -1,6% (em GBP), e os índices DAX-30 e CAC-40 desceram -3,3% e -3,9%. Entre os mercados emergentes, o índice emergente global MSCI EM desceu -1,6%, em USD.

O último mês do ano foi marcado pelas reuniões dos bancos centrais Europeu (BCE) e Americano (FED), tendo ambos aumentado a taxa de juro de referência em 0,5%, passando dos 4% para os 4,5% nos Estados Unidos, e de 1,5% para 2,0% na Zona Euro. Na última reunião, Jerome Powell anunciou que, com o abrandamento da taxa de inflação nos Estados Unidos, a FED encontra-se na recta final da subida das taxas de juro. Numa retórica diferente, Christine Lagarde revelou que o BCE irá continuar a subida da taxa de juro para o próximo ano a um ritmo constante.

Desta forma, o mercado obrigacionista foi prejudicado pelas subidas das taxas de juro. Nos Estados Unidos as yields das obrigações a 10 anos aumentaram 27bp, de 3,60% para 3,87%, e na Alemanha aumentaram 64bps, de 1,93% para 2,57%. O segmento Investment Grade global desceu -1,4% (EurH) e o segmento High Yield global desvalorizou -0,2% (EurH).

Em termos macroeconómicos, no mês de Dezembro, os indicadores Purchasing Managers Index (PMI) continuaram a evidenciar indícios de abrandamento. Nos Estados Unidos, o PMI dos Serviços encontra-se nos 44,4 enquanto que o PMI Industrial saiu nos 46,2 pontos, enquanto que na Zona Euro situam-se nos 49,1 e 47,8, respectivamente.

Em termos de gestão da Carteira, durante o mês de Dezembro, diminuiu-se marginalmente a exposição a Acções. Na componente de Obrigações reforçou-se a exposição a dívida pública da zona Euro, considerando as actuais métricas de avaliação atractivas.

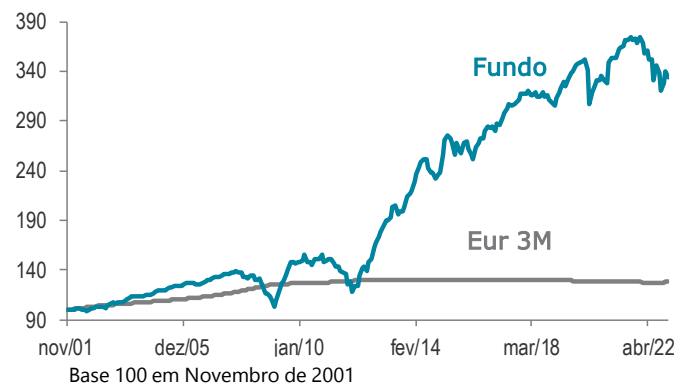
MORNINGSTAR RATING™



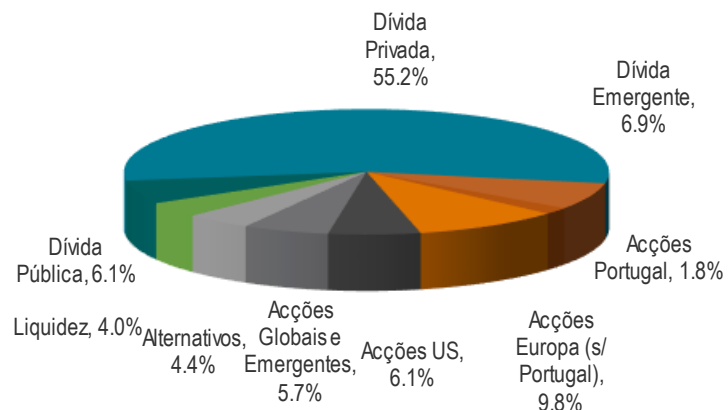
Escalão de Risco (desde o início)

Baixo (1) 1 2 3 **4** 5 6 7 Alto (7)

Evolução da UP do Fundo



Alocação de Activos



Rendibilidade vs Risco

Rendibilidades Anualizadas ¹	Fundo	Volatilidade	Nível
Desde o início (31/12/01 a 31/12/22)	5.9%	8.6%	4
Últimos 12 meses (31/12/21 a 31/12/22)	-11.1%	9.5%	4
Últimos 3 anos (31/12/19 a 30/12/22)	-1.7%	10.1%	5
Últimos 5 anos (31/12/17 a 30/12/22)	1.0%	8.3%	4

Rendibilidades Históricas (Líquidas)

	Rendibilidade Ano	Melhor mês	Pior mês	Volatilidade 12M
2022	-11.1%	4.7%	-5.9%	9.5%
2021	6.2%	2.4%	-1.4%	3.9%
2020	0.6%	6.7%	-10.2%	14.3%
2019	15.1%	2.7%	-3.0%	4.2%
2018	-3.9%	2.9%	-1.5%	4.3%
2017	10.5%	1.9%	-1.5%	3.1%
2016	9.4%	2.8%	-1.9%	8.8%
2015	9.9%	4.4%	-2.8%	10.9%
2014	8.4%	7.5%	-4.4%	9.1%
2013	19.8%	4.8%	-4.0%	7.0%
2012	48.9%	5.4%	-4.1%	11.0%
2011	-17.6%	8.8%	-8.4%	15.9%
2010	0.7%	2.0%	-8.4%	15.2%
2009	30.8%	4.8%	-4.8%	11.4%
2008	-17.2%	7.4%	-6.3%	8.2%
2007	3.9%	2.7%	-6.3%	3.1%
2006	5.0%	1.2%	-2.7%	2.4%
2005	6.8%	1.3%	-0.8%	2.3%
2004	6.1%	1.8%	-0.8%	2.0%
2003	7.6%	1.3%	0.0%	3.5%
2002	2.8%	1.9%	-0.4%	3.5%

Contactos

Banco Invest, S.A.

Sede: Av. Eng. Duarte Pacheco, Torre 1 - 11º, 1070-101 Lisboa

Apoio ao Cliente: 800 200 160 (gratuito)

www.bancoinvest.pt

Política de Investimento

O Fundo será composto em mais de 50% por obrigações de estados-membros da União Europeia emitida a mais de um ano. As aplicações em acções ou Fundos de acções nacionais ou internacionais, serão efectuadas até 40% do seu património. Até ao limite de 5% do respectivo valor global, o Fundo poderá investir em obrigações convertíveis em acções ou obrigações com "warrant", privilegiando activos de elevada liquidez e que tenham valor susceptível de ser determinado com precisão a qualquer momento. Até ao limite máximo de 5% do respectivo valor global, o Fundo pode ser representado por participações em instituições de investimento colectivo em valores mobiliários que não respeitem os requisitos de legislação adoptada por força da directiva nº85/611/CEE, de 20 de Dezembro. Um máximo de 20% pode ser representado por aplicações em unidades de membros da OCDE, estando limitado a 5% os investimentos em obrigações fora do conjunto destes países. Um máximo de 10% pode ser investido em valores mobiliários que invistam ou repliquem a evolução dos preços de "matérias-primas". Os investimentos não denominados em Euros estão limitados a um máximo de 15%

Informação Relevante

Entidade Gestora: Invest - Gestão de Activos

Banco Depositário: Banco Invest

Entidade Colocadora: Banco Invest

Início de Actividade: 15 de Novembro de 2001

ISIN: PTARMCLM0004

Política de Rendimentos: Não distribui rendimentos

Comissão de Gestão / Depositário: 1,5%

Comissão de Subscrição: 0,0%

Comissão de Resgate: 1% < 1 ano; 0% > 1 ano

A composição e os pesos dos activos em carteira pode variar ao longo do tempo, em função das perspectivas do gestor. Taxas de rendibilidade e risco calculadas com base na cotação do Fundo a 31-Dezembro-22. Taxas de rendibilidade líquidas de comissão de gestão e depositário e não líquidas de comissões de subscrição e resgate. As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). ¹ Rendibilidades obtidas se o investimento fosse efectuado durante a totalidade dos períodos de referência.