

# INVESTIMENTOS

Newsletter

Millennium  
bcp

12 de Junho 2023 Nº 729

Invista  
quando  
e onde  
quiser

Agora já pode  
subscrever Fundos  
de Investimento  
na APP Millennium



**Publicidade.** Banco Comercial Português, S.A.; Sede: Praça D. João I, 28, 4000-295 Porto; Capital Social: 3.000.000.000 euros; Número único de matrícula e de identificação fiscal: 501525882 (Conservatória do Registo Comercial do Porto).

Visite a área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp

## MERCADOS

- Desempenho dos Mercados Financeiros
- Perspetivas
- Desempenho do PSI

## RANKING

- Fundos de Investimento
- Certificados
- Seguros Unit Linked



# Desempenho dos Mercados Financeiros

Os mercados financeiros terminaram o mês com retornos mistos. Na classe de dívida governamental, a Europa teve um retorno positivo, suportado sobretudo pelo abrandamento da inflação mas também por dados económicos mais fracos que o esperado, designadamente na Alemanha. Ao contrário, a dívida pública norte-americana teve um retorno negativo, refletindo a dissipação de receios em relação à situação financeira dos bancos regionais norte-americanos e a expectativa de aprovação do aumento do limite máximo da dívida pública nos EUA, depois do acordo entre o Presidente Biden e o líder dos Republicanos no Congresso McCarthy. Adicionalmente, a divulgação de indicadores que sugerem a resiliência da economia norte-americana levaram a que os investidores refreassem as expectativas de cortes de taxas de juro da Fed em 2023.

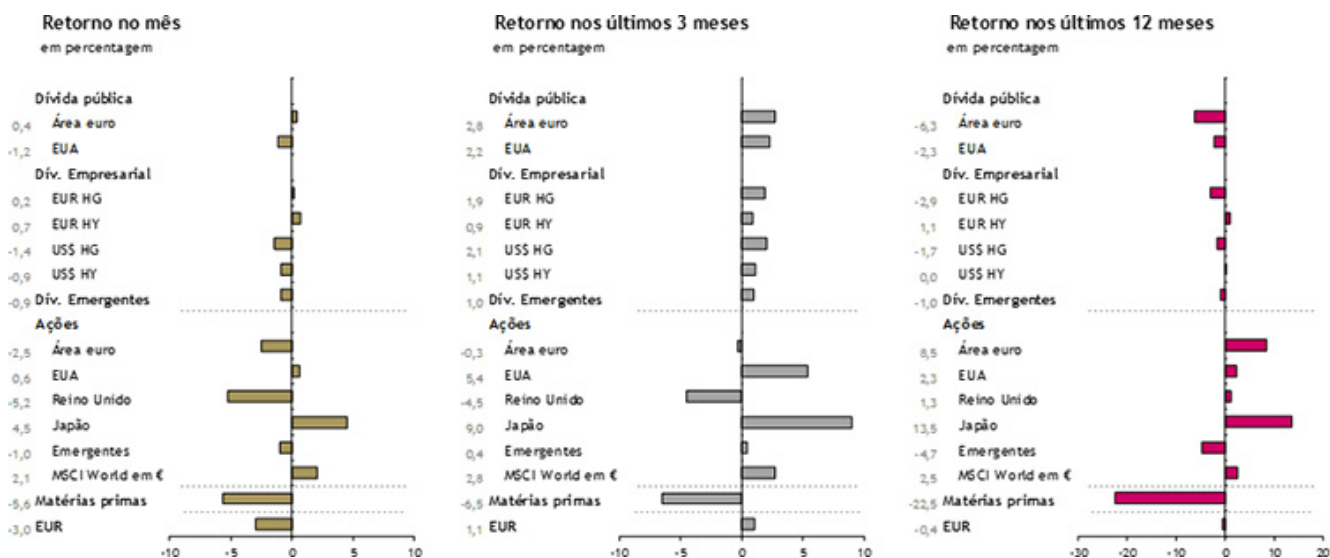
O índice global de ações registou uma queda marginal, com comportamentos diferenciados entre regiões. As ações japonesas evidenciaram o melhor desempenho, suportadas em parte por bons indicadores económicos, seguidas pelas ações norte-americanas, sustentadas pela subida significativa das ações do sector tecnológico, nomeadamente de empresas ligadas à inteligência artificial. Em contrapartida, as ações de mercados emergentes e da Ásia (ex-Japão) tiveram retornos marginalmente negativos, penalizadas por dados que sugerem um menor dinamismo da atividade na China depois da forte recuperação no primeiro trimestre do ano.

Os bancos centrais prosseguiram o ciclo de subida das taxas de juro, uma vez que a inflação permanece consideravelmente acima do objetivo definido.

No âmbito da condução de política monetária. A Fed aumentou a taxa diretora para 5,0-5,25%, mas, depois de um ciclo agressivo de subidas, sinalizou que poderá efetuar uma pausa em junho de forma a avaliar o impacto na economia da política monetária restritiva. Por sua vez, o BCE e o Banco de Inglaterra também subiram as taxas de juro em 25bp, esperando-se, em ambos os casos, subidas adicionais nas próximas reuniões.

Os preços das matérias-primas caíram, influenciados por receios de abrandamento da procura num contexto de crescimento económico mais modesto e por uma recuperação mais moderada na China.

## Evolução dos Mercados Financeiros em maio de 2023



Nota: Nota: índices Bloomberg Barclays para dívida pública e para dívida empresarial, índices MSCI Net TR em moeda local para ações, índice Bloomberg Commodity Index TR para matérias primas, EUR versus USD.



## Perspectivas

Na primeira metade do ano, a economia global manteve-se resiliente mas com um ritmo de crescimento modesto. A inflação, ainda elevada, evidencia sinais claros de desaceleração, confirmando a expectativa de que os bancos centrais estarão próximos do fim do ciclo de subida de taxas de juro. As circunstâncias de maior risco, que poderiam interromper o ciclo positivo de crescimento, têm vindo a ser ultrapassadas: a crise energética na Europa dissipou-se com a queda expressiva dos preços do gás; a instabilidade nos bancos regionais norte-americanos diminuiu após a intervenção dos reguladores; a desaceleração da inflação tem permitido a recuperação gradual do poder de compra das famílias; e a confirmação da reabertura da China proporcionou uma recuperação económica forte, ainda que aquém do previsto.

A resiliência dos indicadores económicos leva-nos a manter a previsão que uma recessão não está iminente. O mercado de trabalho continua forte, suportando o rendimento e o consumo das famílias, que beneficia também do abrandamento da inflação. O dinamismo do sector dos serviços, que representa um maior peso na economia, reforça a confiança na resiliência da economia. O setor imobiliário, inicialmente mais penalizado pela subida das taxas de juro, evidencia sinais de estabilização, designadamente nos EUA. Por outro lado, os lucros empresariais superaram as expectativas, face a um conjunto de previsões muito pessimistas. No entanto, a economia ainda não deverá ter completado o ajustamento a uma subida rápida e muito agressiva das taxas de juro, pelo que não ignoramos a possibilidade de termos a ter um abrandamento maior que o que antecipamos, designadamente se a fraqueza do sector industrial se mantiver. Porém, neste cenário, a ausência de desequilíbrios significativos, sugere que uma contração da economia, a verificar-se, será ligeira.

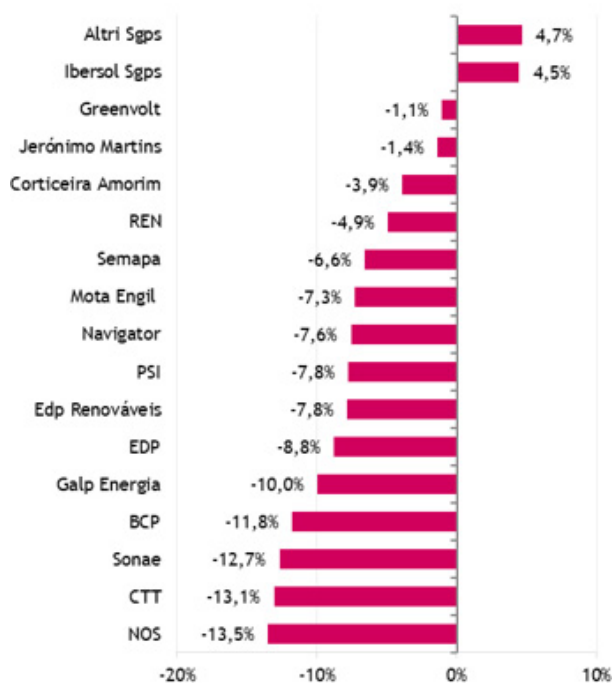
Antevemos assim um cenário de crescimento económico moderado, de desaceleração da inflação e com bancos centrais perto do fim do ciclo de subida de taxas.



## Desempenho do PSI

Num mês negativo para a generalidade dos índices de ações europeus, o PSI acabou por recuar -7,8% em maio. O destacamento de dividendos de Sonae, Galp, REN, C.Amorim, Navigator, J.Martins, Semapa, Mota Engil Altri, e que adicionalmente distribuiu ações da Greenvolt, acabou por impactar no índice nacional e justificar algumas variações negativas nas cotações. Ainda assim, a Altri (+4,7%) conseguiu acumular ganhos, pese embora ter reportado uma queda nas receitas trimestrais, penalizadas por elevados inventários. A Ibersol (+4,5%), que aprovou a proposta de dividendo e anuncia recompra de ações próprias para redução de capital, terminou igualmente com saldo positivo. Do lado das quedas, a NOS (-13,5%) e os CTT (-13,1%), que até reportou um crescimento de rendimentos operacionais e quase triplicou os lucros do 1.º trimestre, foram os mais penalizados. A Sonae (-12,7%) difundiu uma contração de lucros. Os números da Galp (-10%) falharam as estimativas. A EDPR superou as estimativas, aprovou dividendo e aumento de capital, assegurando ainda projetos em Espanha e de venda de energia nos EUA, mas também recuou (-7,8%), tal como a EDP (-8,8%), cujos resultados trimestrais até excederam as previsões, mas a evolução da dívida terá desiludido. O BCP (-11,8%) mostrou resultados acima do esperado, mas foi condicionado pelo ambiente na Banca europeia.

## PSI (var.% mai.23)



Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking



## Fundos de Investimento

### TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º Threadneedle (Lux) European Select Class 1E EUR Accumulation Shares	15,17%	6
2º Aberdeen Standard SICAV I Japanese Sust Equity Fund A Acc Hedged EUR	11,61%	6
3º JP Morgan Funds Euroland Equity Fund A Acc EUR	11,33%	6
4º Fidelity Funds Sustainable Consumer Brands Fund A Dist Eur	10,97%	6
5º Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology and Innovation Fund Class A2 H EUR	10,55%	7

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

maio 2023

### Fundos

- 1º IMGA Money Market
- 2º Pictet Sovereign Short-Term MM Eur P
- 3º IMGA Ações Portugal
- 4º IMGA Liquidez
- 5º Jupiter Dynamic Bond L Eur Q Inc Dist

\* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final a de publicação em 08/06/2023 e a data inicial a mesma um ano antes. 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). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência. O investimento em fundos não dispensa a consulta do Documento de Informação Fundamental, do Prospeito e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar



## Certificados

### TOP 5 RENDIBILIDADE

Últimos 12 meses

#### Certificados

1º BCP NASDAQ100 EUR	19,7%
2º BCP PSI	11,2%
3º BCP S&P500 EUR	10,6%
4º BCP DAX 40	9,6%
5º BCP CAC 40	9,2%





# Seguros Unit Linked

## TOP 5 RENDIBILIDADE (\*)

Últimos 12 meses

### Seguros Unit Linked

1º Seguro Investidor Global – Estratégia Agressiva Ações	-1,59%
2º Reforma Ativa PPR – Estratégia Agressiva Ações	-2,64%
3º Seguro Investidor Global – Estratégia Dinâmica Ações	-2,96%
4º Reforma Ativa PPR – Estratégia Moderada	-3,47%
5º Reforma Ativa PPR – Estratégia Proteção	-3,78%

(\*)Rendibilidades anualizadas.

Fonte: Ocidental - Companhia Portuguesa de Seguros de Vida, S.A.



EURONEXT LISBON AWARDS 2023

Este prémio  
já é nosso



Prémios Euronext Lisbon Awards 2023,  
categoria "Local Market Member in Equity".  
Distinção atribuída pela Euronext. Mais informações  
em [www.euronext.com](http://www.euronext.com). Este prémio é da exclusiva  
responsabilidade da entidade que os atribuiu.

### Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a

revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

**Este e-mail é apenas informativo, por favor não responda para este endereço.** Para obter esclarecimentos adicionais, sobre este ou qualquer outro assunto, ou efetuar sugestões, e para que o possamos servir melhor e mais eficazmente, sugerimos que visite o site do Millennium bcp ou ligue para os números de telefone 91 827 24 24, 93 522 24 24, 96 599 24 24 (chamada para rede móvel nacional), (+ 351) 21 005 24 24 (chamada para rede fixa nacional). Atendimento personalizado 24h. O custo das comunicações depende do tarifário acordado com o seu operador.

**Estes e-mails não permitem o acesso direto ao site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)\*, nem são utilizados para lhe solicitar quaisquer elementos identificativos, nomeadamente códigos de acesso. Se receber um e-mail, aparentemente com origem no Millennium bcp, que não esteja de acordo com esta informação, não responda, apague-o e comunique, de imediato, este facto para: [mensagens.fraudulentas@millenniumbcp.pt](mailto:mensagens.fraudulentas@millenniumbcp.pt).**

Se não pretende receber emails do tema em epigrafe, envie um email para a caixa [newsletter.remove.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remove.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt) com o assunto "Remover". Se não pretende receber mais emails publicitários do Millennium bcp, envie um email para a caixa [tudo.remove.campanhas@millenniumbcp.pt](mailto:tudo.remove.campanhas@millenniumbcp.pt) com o assunto "Remover tudo".

Banco Comercial Português, S.A.; Sede: Praça D. João I, 28, 4000-295 Porto; Capital Social: 3.000.000.000 euros;  
Número único de matrícula e de identificação fiscal: 501525882 (Conservatória do Registo Comercial do Porto).

\* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.