



12 de abril 2021 Nº 696

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

### MERCADOS

- Análise de Mercados e Perspetivas
- Recomendações e Price Targets

### RANKING

- Fundos
- Certificados

### DESTAQUE

Fundos Multiativos – Um olhar sobre a diversificação

Estes fundos têm vindo a capturar o interesse de um largo espectro de investidores, já que proporcionam um complemento perfeito aos ativos de rendimento tradicionais...

[VER +](#)

## ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



Quinzena positiva para os índices acionistas, com o Nasdaq100 em destaque. A revisão em alta do *Outlook* económico para 2021 por parte do FMI e as palavras encorajadoras da presidente do BCE, afastando receios de um aumento acentuado nas *yields*

europeias, foram catalisadores. Os preços do petróleo acabaram por contrair, depois da OPEP+ ter concordado em aumentar gradualmente a produção da matéria-prima ao longo dos próximos meses. Nos EUA um estudo do Centro de Controlo e Prevenção de Doenças (CDC) indicou que uma única dose da vacina Covid-19 da Pfizer ou Moderna demonstrou uma eficácia de 80% na prevenção de infeções por coronavírus. Na frente da pandemia Itália, Espanha, Bélgica e Portugal juntaram-se a outros países europeus na limitação do uso da vacina AstraZeneca, mesmo depois da Agência Europeia do Medicamento ter reafirmado que os benefícios da vacina superam os riscos de casos muito raros de coágulos sanguíneos. Em território nacional a Semapa, Navigator e Altri apresentaram a proposta de dividendo e a J.Martins já tem data para pagamento. A Altri admite ainda a possibilidade de distribuição de dividendo extraordinário, ou ações da Greenvolt, caso esta sua subsidiária venha a realizar um IPO e a ser colocada em bolsa até ao final do ano. No plano macroeconómico os indicadores de atividade na Europa e EUA superaram as expectativas.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2 sem.	YTD	Outros	Fecho	2 sem.	YTD
PSI 20	5017,16	3,73%	2,43%	S&P 500	4128,80	3,88%	9,92%	MSCI Emergentes	1330,36	1,75%	3,0%
DAX	15234,16	3,29%	11,05%	Dow Jones	33800,60	2,20%	10,44%	Crude	59,32	-2,71%	22,3%
CAC 40	6169,41	3,02%	11,13%	NASDAQ 100	13845,05	6,67%	7,42%	Euro-Dólar	1,1900	0,93%	-2,7%
Footsie 100	6915,75	2,60%	7,05%	Nikkei 225	29768,06	2,03%	8,47%	Libra-Euro	1,1535	-1,40%	3,30%
Euro Stoxx	438,61	2,53%	10,33%	Hang Seng	28698,80	1,28%	5,39%	US10Y	1,66%	-1,75pbs	74,53pbs
IBEX 35	8565,80	0,80%	6,10%	Shanghai	3450,68	0,95%	-0,64%	Bund10Y	-0,303%	4,3pbs	26,6pbs

### Começa a apresentação de resultados nos EUA, inflação e BCE também em foco

A quinzena marca o arranque da *earnings season* oficial nos EUA relativa às contas do 1.º trimestre. Já esta semana mostram números Bed Bath & Beyond, JPMorgan, Goldman Sachs e Wells Fargo a 14 de abril, PepsiCo, BofA, US Bancorp, Delta Airlines e UnitedHealth no dia 15. Na próxima semana destaque para J&J, P&G, Intel, ASML, Netflix, Verizon, Coca-Cola, AT&T, Abbott, Citigroup, Morgan Stanley, IBM, American Express e Lockheed Martin. No plano macroeconómico o BCE comunica no dia 22 as suas decisões de política monetária, com o discurso da presidente a ser sempre seguido de perto. Nos EUA espera-se que o índice de preços no consumidor mostre uma subida da inflação, dos 1,7% para os 2,5% em março, um dado de relevo para a evolução das *yields* e por conseguinte dos mercados acionistas, em especial para os setores *Growth*. Para a Zona Euro estima-se que a inflação no mês passado se tenha situado nos 1,3%. Na Balança Comercial da China especial interesse na evolução das importações do ponto de vista dos mercados europeus e norte-americanos. Os dados preliminares de atividade vão trazer indicação sobre o comportamento da indústria em abril.

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

Fonte: Millennium investment banking



**Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo**

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	# B	#H	#S	#REC	Δ EPS	DY	Hist. DY (5A)
Corticeira Amorim	10,12	12,22	20,8%	[11,62 ; 12,7]	7	1	0	8	0,0%	1,8%	1,90%
CTT	3,555	2,93	-17,6%	[2,5 ; 3,5]	2	2	1	5	12,8%	2,4%	1,52%
Altri	6,385	7,55	18,2%	[7,33 ; 8,43]	5	0	0	5	14,8%	3,9%	5,74%
Semapa	12,3	17,30	40,7%	[17,3 ; 17,3]	2	0	0	2	0,0%	4,2%	1,44%
Jeronimo Martins	14,295	15,84	10,8%	[14,9 ; 17,2]	15	10	2	27	0,8%	2,0%	1,44%
Sonae	0,794	1,25	56,8%	[1,14 ; 1,38]	7	1	0	8	250,0%	6,1%	1,66%
REN	2,445	2,74	12,1%	[2,55 ; 2,75]	5	4	0	9	0,6%	7,0%	3,06%
NOS	3,048	3,68	20,6%	[3,2 ; 3,75]	7	8	1	16	-1,5%	9,1%	1,43%
EDP	5,178	5,76	11,3%	[5,5 ; 6]	18	4	1	23	0,0%	3,7%	4,81%
BCP	0,119	0,15	24,6%	[0,13 ; 0,16]	5	6	1	12	-6,7%	0,0%	0,02%
Galp Energia	9,72	11,95	22,9%	[11 ; 13]	13	12	0	25	8,6%	3,6%	1,75%
Ibersol	5,74	5,70	-0,6%	[5,26 ; 6,55]	1	1	1	3	0,0%	0,0%	0,41%
Novabase	3,8	5,15	35,5%	[5,08 ; 5,23]	2	0	0	2	0,0%	0,0%	8,57%
Mota-Engil	1,461	3,25	122,5%	[2,63 ; 3,88]	1	1	0	2	0,0%	0,0%	0,99%
EDP Renovaveis	18,90	22,07	16,8%	[21 ; 24]	9	8	2	19	0,0%	0,5%	1,07%
Navigator	2,846	3,72	30,7%	[3,2 ; 3,4]	5	0	0	5	0,0%	4,9%	3,64%
F.Ramada	5,48	6,00	9,5%	-	0	1	0	1	0,0%	10,9%	5,96%
Pharol	0,1158	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	1,76%

(P25;P75) - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, exclui preços-alvos extremos:

#B, #H, #S - Número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

Δ PT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

Δ EPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

DY baseada em dados Bloomberg, correspondente a valores estimados ou já declarados ainda por distribuir

Hist DY (5A) - Calculada por algoritmo proprietário a partir de dados Bloomberg

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg, Finance LP

Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Instituição	Analista	Alteração mais recente	Nota mais recente	Recomendação	Price Target
Mediobanca	Noemi Peruch	11 mar. 21	11 mar. 21	Neutral	€0,125
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	2 mar. 21	2 mar. 21	Hold	€0,13
JBCapitalMarkets	Maksym Mishyn	20 jan. 21	1 mar. 21	Buy	€0,18
Autonomous	Gabor Kemeny	23 fev. 21	26 fev. 21	Underperform	€0,12
Exane BNP Paribas	Ignacio Ulargui	26 fev. 21	26 fev. 21	Outperform	€0,16
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	10 fev. 21	26 fev. 21	Neutral	€0,14
Goldman Sachs	Jernej Omahen	23 out. 20	25 fev. 21	Neutral	€0,12
KBW	Hugo Cruz	6 jan. 21	25 fev. 21	Outperform	€0,16
JPMorgan	Sofie Peterzens	19 nov. 20	25 fev. 21	Neutral	€0,13
Fidentiis	Mario Roperio	8 jun. 20	30 out. 20	Hold	€0,13-€0,14
Axia	Jonas Floriani	16 jun. 20	16 jun. 20	Buy	€0,16



DESTAQUE



## Fundos Multiativos – Um olhar sobre a diversificação

Os Fundos Multiativos investem, com foco global, num conjunto de classes de ativos líquidas. Deste modo, permitem ao investidor posicionar-se, através de um único fundo, em diferentes tipos de ativos, como ações, obrigações, matérias-primas, entre outros. É uma estratégia flexível focada na geração de retornos através de uma alocação de ativos dinâmica e que permite combinar crescimento e proteção. O gestor de Fundos Multiativos procura gerar retornos enquanto gere o risco de forma eficiente, recorrendo, se necessário, a produtos derivados, que permitem uma cobertura eficiente de vários riscos de mercado.

Estes fundos têm vindo a capturar o interesse de um largo espectro de investidores, já que proporcionam um complemento perfeito aos ativos de rendimento tradicionais, cujos rendimentos são cada vez mais escassos, no atual contexto de taxas de juro negativas, sem renunciar ao potencial de revalorização de capital. Este perfil e risco equilibrado tem permitido gerar rentabilidades muito atrativas ajustadas ao risco.

Está historicamente comprovado que investir simultaneamente em diferentes classes de ativos, numa carteira de investimento, reduz o risco global da mesma, nomeadamente para níveis inferiores à soma dos níveis de risco das respetivas classes de ativos.

A flexibilidade das estratégias de investimento dos Fundos Multiativos permitem aos gestores uma ampla liberdade na alocação dos vários tipos de ativos em que investir, ajudando-os, deste modo, a reagir rapidamente às mudanças operadas nos mercados. É possível aproveitar as oportunidades que se podem apresentar em contextos de mercado favoráveis assim como reduzir o nível de risco global da carteira em contextos de mercado adversos.

Tipicamente teremos três tipos de estratégias ajustadas ao perfil de risco e horizonte temporal de investimento de cada investidor, que por nível crescente de risco são geralmente, em termos simplistas, uma Alocação Conservadora (com maior ponderação para ativos como obrigações), uma Alocação Moderada (que tende a ter um *mix* mais ou menos equilibrado entre ativos, tais como obrigações e ações) e uma Alocação Dinâmica (com mais ponderação para ativos de risco, tais como ações).

Em Portugal os Fundos Multiativos, têm muitas vezes, uma “roupagem” de PPR (Plano Poupança Reforma), pois são produtos, que em função do *mix* de ativos, se adaptam extremamente bem à temática da reforma, nas várias fases da vida dos aforradores, conjugada com uma fiscalidade mais atrativa inerente a esse tipo de produtos. Os PPR, enquanto Fundos de Investimento Abertos de Poupança Reforma, ao contrário de outras soluções de reforma, têm liquidez diária e podem ser desmobilizados a qualquer momento, mesmo antes da idade da reforma.

Os Fundos Multiativos encontram-se, assim, mais bem preparados para aproveitar os rendimentos mais atrativos a longo prazo, do que qualquer outra estratégia de investimento aplicada a um único ativo.

### Deste modo, é possível enumerar 5 grandes benefícios de subscrever um fundo multiativo:

1. Estabilidade de retornos no longo prazo, através de exposição a um conjunto diversificados de várias classes de ativos que vão reagir de forma diversa às diferentes conjunturas de mercado.
2. Performance ajustada a um nível de risco significativamente mais baixo do que investir numa única classe de ativos.
3. Retornos equilibrados e sustentados através do acesso a diferentes classes de ativos, capazes de gerar rendimento em qualquer ambiente económico e de mercado.
4. A tranquilidade de saber que um gestor qualificado e com experiência, com acesso a variadas ferramentas e plataformas, está permanentemente a tomar decisões de investimento, em qualquer conjuntura de mercado, que visam proteger o interesse dos participantes.
5. Eficiência de custos proporcionada pela economia de escala dada por um fundo, que permite ao participante aceder a um conjunto de ativos descorrelacionados, em diferentes geografias, a um preço bem mais acessível do que um investidor de retalho poderia obter por sua própria conta.



IM Gestão de Ativos – SGOIC, S.A.



## RANKING DE FUNDOS



### TOP 5 RENDIBILIDADE

#### ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade*	Classe de risco
1º BlackRock World Mining A2 USD	75,48%	6
2º Threadneedle - American Smaller Companies 1U USD Acum	74,87%	6
3º Threadneedle - American Smaller Companies 1E EUR Acum	74,87%	6
4º BlackRock Sustainable Energy A2 EUR	69,85%	5
5º BlackRock Sustainable Energy A2 USD	69,83%	5

### TOP 5 SUBSCRIÇÕES

#### SEMANA DE 05/04/2021 A 09/04/2021

#### Fundos

- 1º IMGA Liquidez
- 2º IMGA Alocação Conservadora
- 3º IMGA Poupança PPR
- 4º Jupiter Dynamic Bond L Q Inc Dist EUR
- 5º IMGA Rendimento Semestral

\* Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 09/04/2021 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 das Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores, do Prospeto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar



## RANKING DE CERTIFICADOS



### TOP RENDIBILIDADE

#### ÚLTIMOS 12 MESES

#### Os mais rentáveis

BCP B. RESOURCES	74,22%
BCP BANKS	59,20%
BCP NASDAQ100 EUR	48,38%
BCP DAX 30	47,22%
BCP EMERG MKTS EUR	39,12%

**TOP 5 NEGOCIAÇÃO**

SEMANA DE 06/04/2021 a 09/04/2021

**Certificados**

- 1º BCP MSCIWORLD
- 2º BCP S&P500 EUR
- 3º BCP ESTOXX50
- 4º EA EQUILIBRADA
- 5º BCP NASDAQ100 EUR



## ALERTAS DE INVESTIMENTO

SAIBA TUDO SOBRE OS SEUS INVESTIMENTOS AO MINUTO

**Por pop-up ou email, subscreva o Serviço de Alertas de Investimento e receba informações sobre:**

- Cotações dos títulos de todos os Mercados
- Situação das suas Ordens de Bolsa


**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 o número de telefone 707 50 24 24. O custo das comunicações dependerá do tarifário que tiver acordado com o seu operador de telecomunicações.

**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 [newsletter.remove.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remove.campanhas@e-mail.millenniumbcp.pt) com o assunto "Remover tudo".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 4.725.000.000,00 Euros, matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de pessoa coletiva 501 525 882.

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

