

A Literacia Financeira e o Investimento em Mercados

dezembro 2023

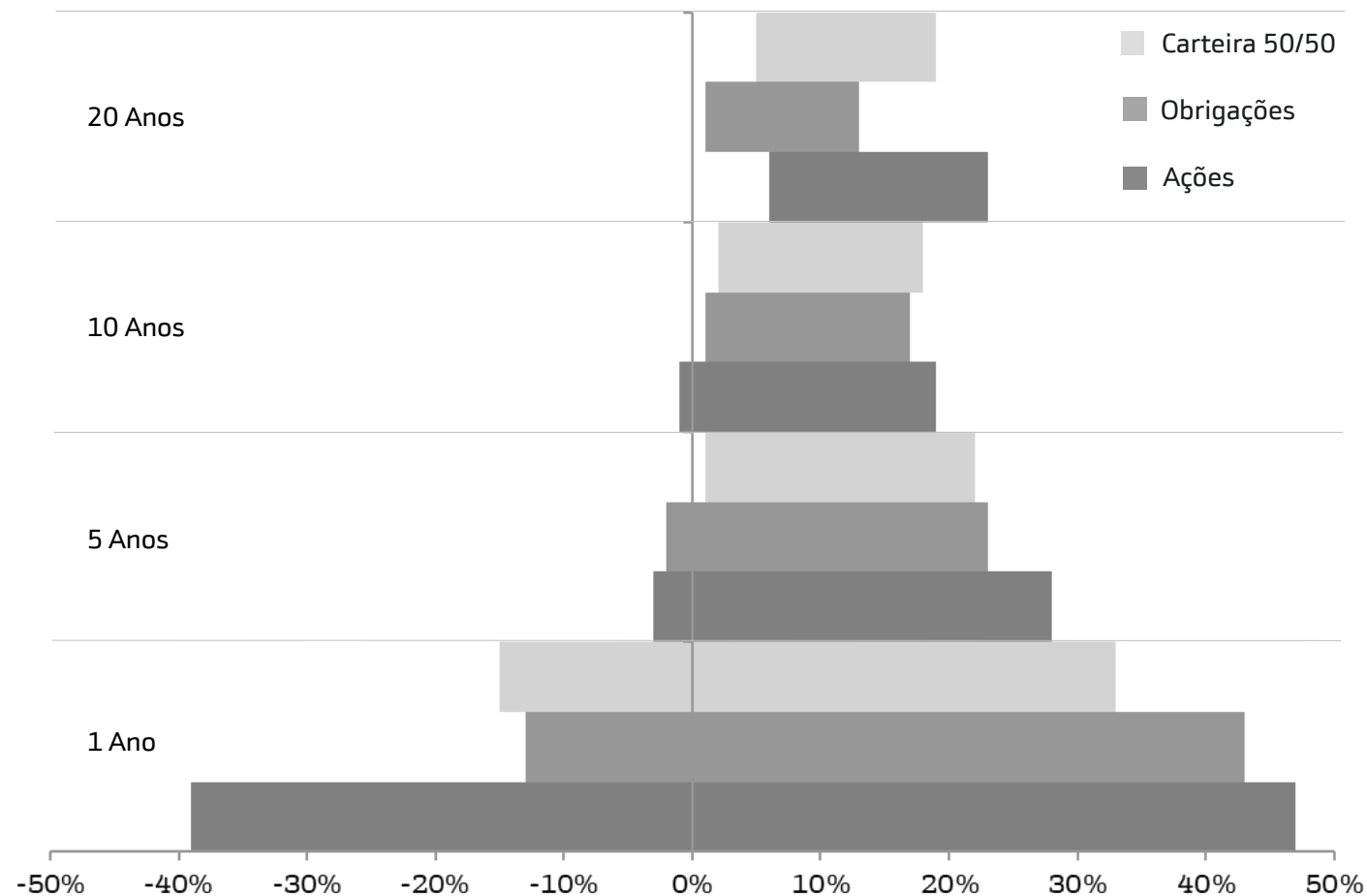


bankinter.
Gestión de Activos

- 1 Horizonte Temporal de Investimento
- 2 Market Timing vs Persistência
- 3 Disciplina a Hora de Investir
- 4 Diversificação
- 5 Vantagens dos Multi-Activos
- 6 Economia Mundial, Taxas de Juro e Inflação
- 7 Visão e Posicionamento BKGA
- 8 Riscos

- Sempre o Médio/Longo Prazo!
- A volatilidade de Curto Prazo é bastante elevada.
- Pior retorno das **Ações** (num investimento de 20 anos) foi de **+6%** por ano
- O melhor retorno foi de **+17%** por ano.
- Perda de capital parece muito improvável.

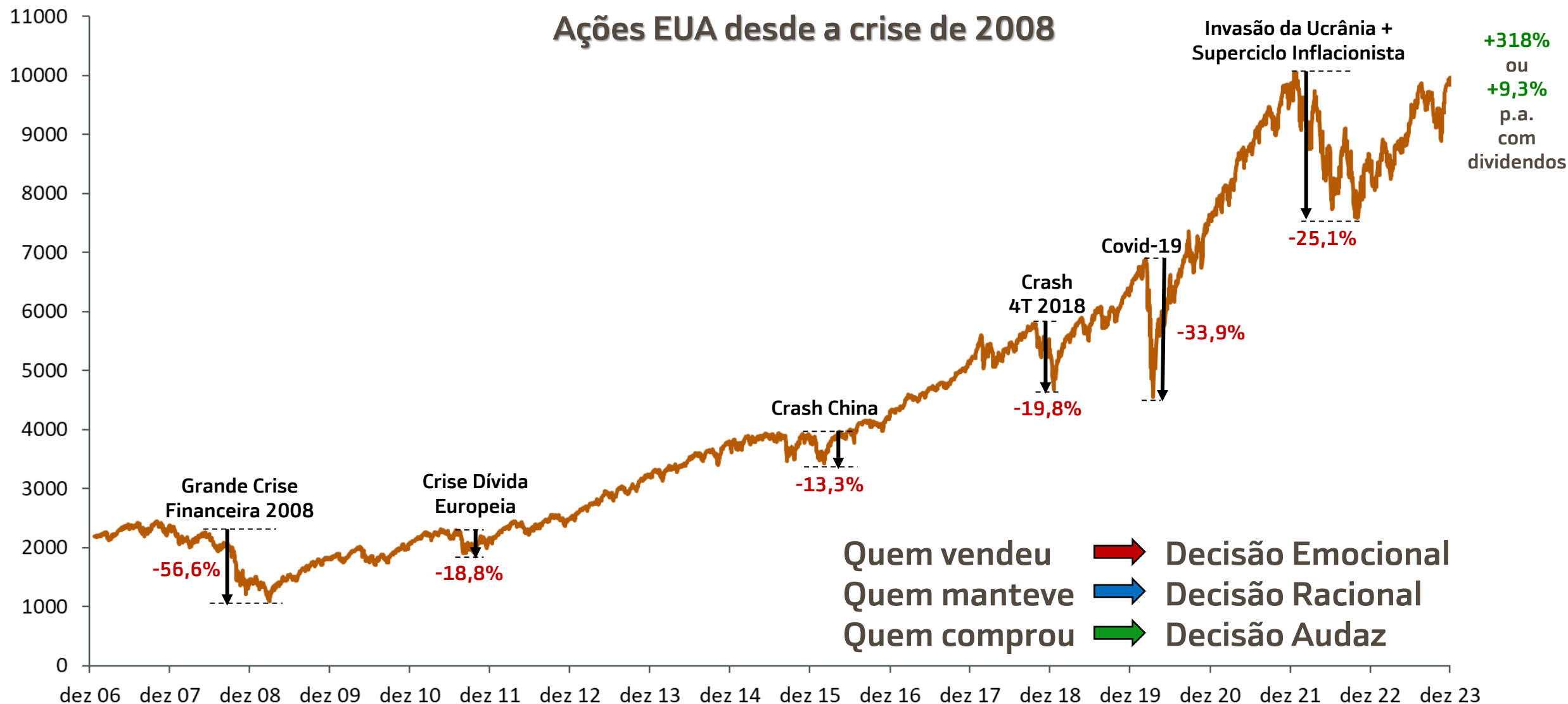
Retornos reais mínimos e máximos em diferentes períodos de investimento



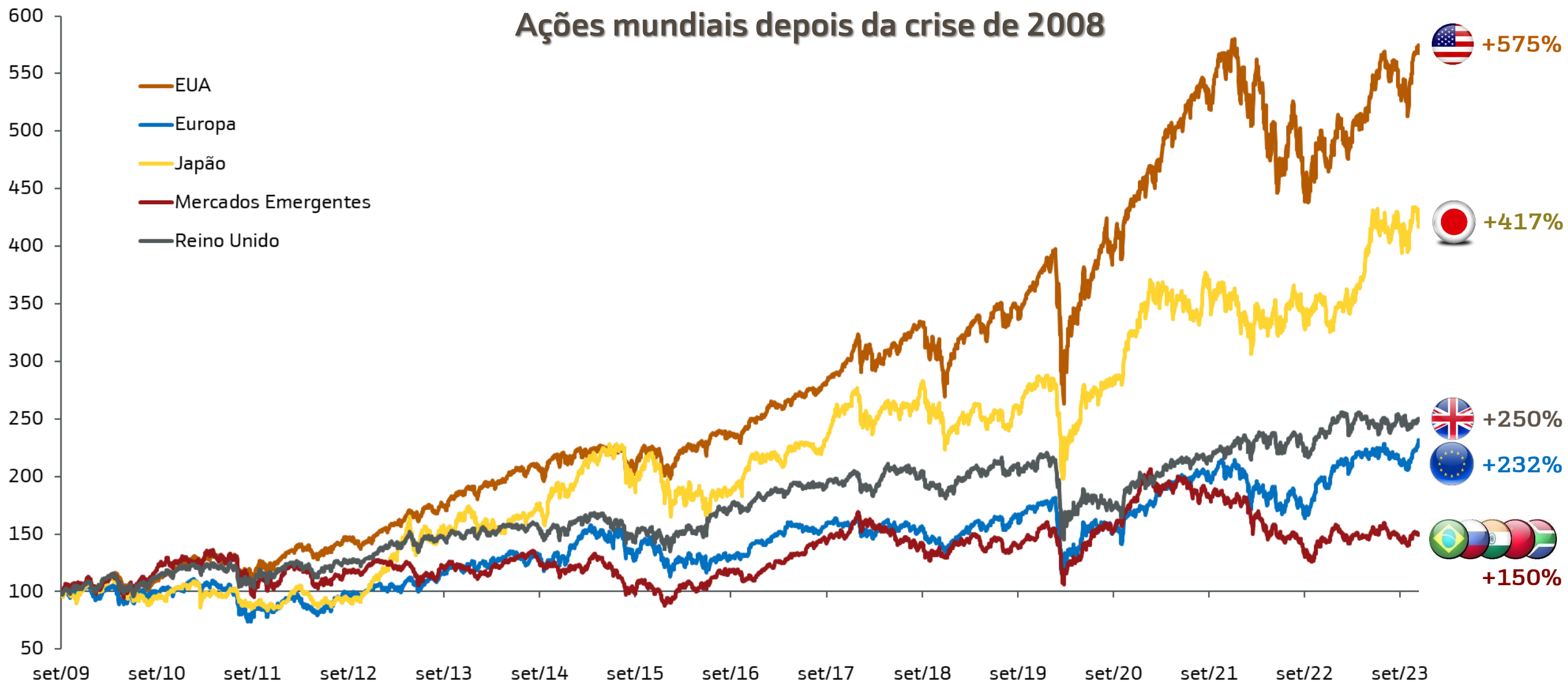
Fonte: JPMorgan *Guide to the Markets*. Dados desde 1950 a dezembro 2022.

Market Timing vs Persistência

Ações EUA desde a crise de 2008



Fonte: Bloomberg. Dados a 8 de dezembro de 2023



Fonte: Bloomberg. Dados a 8 de dezembro de 2023

Diversificação

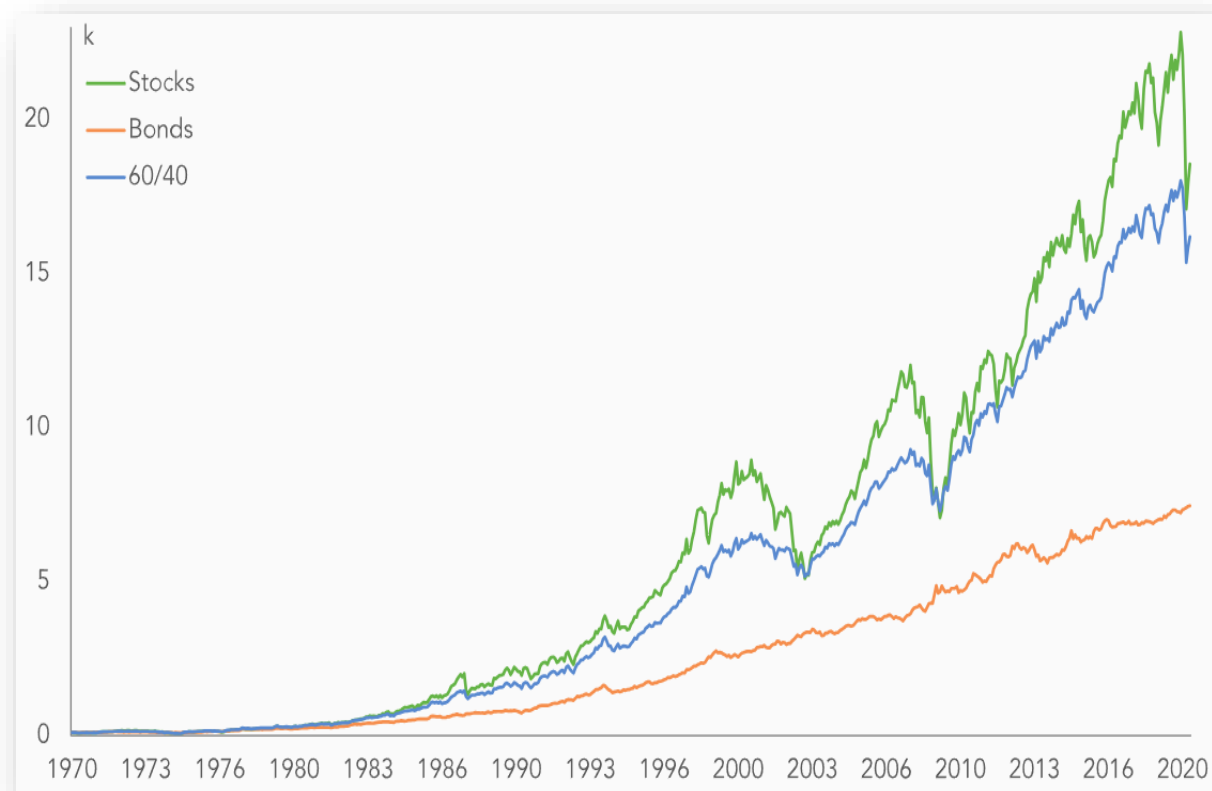
Maior rentabilidade
↑
↓
Menor rentabilidade

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	19,3% Obrigações High Yield	24,1% Ações Merc. Desenvolvidos	5,8% Dívida Pública	1,6% Dívida Pública	14,8% Obrigações High Yield	34,3% Ações Merc. Emergentes	0,2% Dívida Pública	25,2% Ações Merc. Desenvolvidos	15,8% Ações Merc. Emergentes	27,1% Matérias-Primas	16,09% Matérias-Primas
	17,5% Obrigações M. Emergentes	8,0% Obrigações High Yield	5,3% Obrigações Invest. Grade	0,6% Obrigações Invest. Grade	11,8% Matérias-Primas	20,1% Ações Merc. Desenvolvidos	-0,4% Liquidez	15,4% Ações Merc. Emergentes	14,1% Ações Merc. Desenvolvidos	20,1% Ações Merc. Desenvolvidos	-0,02% Liquidez
	15,1% Ações Merc. Emergentes	6,7% Estratégias Alternat. Inv.	5,2% Obrigações M. Emergentes	-0,1% Liquidez	8,6% Ações Merc. Emergentes	11,5% Obrigações M. Emergentes	-0,6% Obrigações Invest. Grade	13,7% Obrigações High Yield	8,0% Obrigações High Yield	3,7% Estratégias Alternat. Inv.	-4,41% Estratégias Alternat. Inv.
	13,2% Ações Merc. Desenvolvidos	2,9% Obrigações Invest. Grade	2,9% Ações Merc. Desenvolvidos	-1,0% Obrigações M. Emergentes	7,6% Obrigações M. Emergentes	10,2% Obrigações High Yield	-3,3% Obrigações High Yield	12,7% Obrigações M. Emergentes	6,9% Obrigações M. Emergentes	1,4% Obrigações High Yield	-9,90% Dívida Pública
	12,8% Obrigações Invest. Grade	2,5% Dívida Pública	0,1% Liquidez	-2,7% Ações Merc. Desenvolvidos	5,3% Ações Merc. Desenvolvidos	6,0% Estratégias Alternat. Inv.	-4,4% Obrigações M.	8,6% Estratégias Alternat. Inv.	6,8% Estratégias Alternat. Inv.	-0,2% Obrigações Invest. Grade	-11,33% Obrigações Invest. Grade
	8,9% Dívida Pública	0,1% Liquidez	-0,1% Obrigações High Yield	-4,2% Obrigações High Yield	3,5% Obrigações Invest. Grade	1,7% Matérias-Primas	-6,7% Estratégias Alternat. Inv.	7,7% Matérias-Primas	1,4% Obrigações Invest. Grade	-0,5% Liquidez	-13,24% Obrigações High Yield
	3,5% Estratégias Alternat. Inv.	-3,3% Obrigações M. Emergentes	-0,6% Estratégias Alternat. Inv.	-3,6% Estratégias Alternat. Inv.	2,5% Estratégias Alternat. Inv.	1,7% Obrigações Invest. Grade	-10,4% Ações Merc. Desenvolvido	4,0% Obrigações Invest. Grade	1,3% Dívida Pública	-1,2% Dívida Pública	-18,83% Obrigações M. Emergentes
	0,2% Liquidez	-5,0% Ações Merc. Emergentes	-4,6% Ações Merc. Emergentes	-17,0% Ações Merc. Emergentes	1,5% Dívida Pública	0,2% Dívida Pública	-11,2% Matérias-Primas	2,0% Dívida Pública	-0,5% Liquidez	-2,2% Ações Merc. Emergentes	-19,46% Ações Merc. Desenvolvidos
	-1,1% Matérias-Primas	-9,5% Matérias-Primas	-17,0% Matérias-Primas	-24,7% Matérias-Primas	-0,3% Liquidez	-0,4% Liquidez	-16,6% Ações Merc. Emergentes	-0,4% Liquidez	-3,1% Matérias-Primas	-4,6% Obrigações M. Emergentes	-22,37% Ações Merc. Emergentes

Fonte: Bloomberg. Dados a 31 Dez 2022

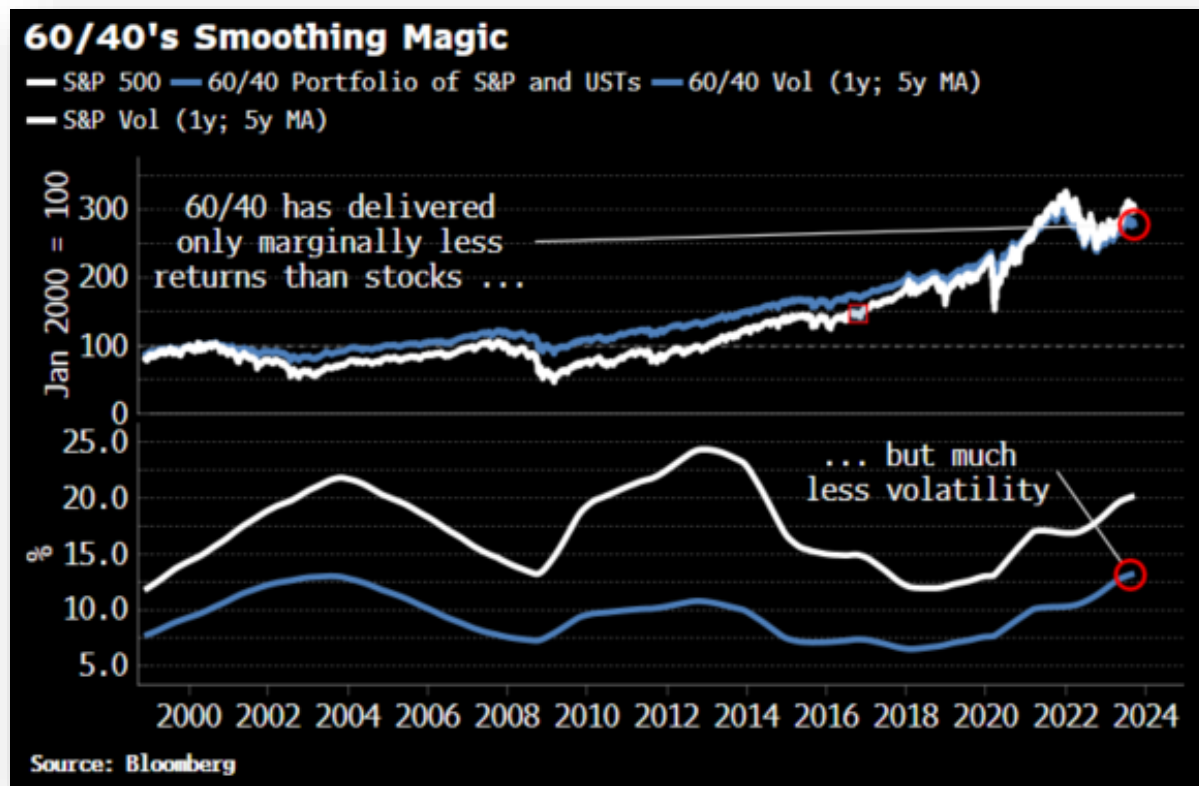
Uma carteira diversificada e gerida ativamente proporciona, na maior parte dos casos, uma melhor combinação risco-retorno.

Os dados referem-se ao passado e os resultados registados no passado não constituem um indicador confiável dos resultados futuros; Os ganhos para o investidor podem aumentar ou diminuir como consequência de oscilações cambiais; A diversificação não protege quanto a eventuais perdas.



Fonte: Fidelity Asset Management


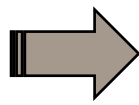

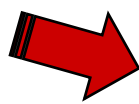

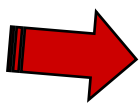

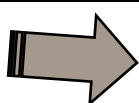
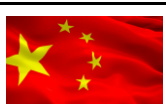
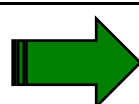

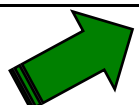

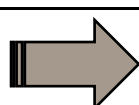

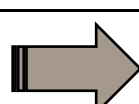
- Proteção para episódios de maior **volatilidade** no mercado acionista;
- Maior **estabilidade** do património financeiro do investidor;
- Otimização dos **retornos** ajustados por risco;
- Exposição ao mercado acionista permite beneficiar do seu **potencial** de Longo Prazo, incorporando também a rentabilidade obtida na componente obrigacionista.



Fonte: Bloomberg. Dados a 30 de setembro de 2023

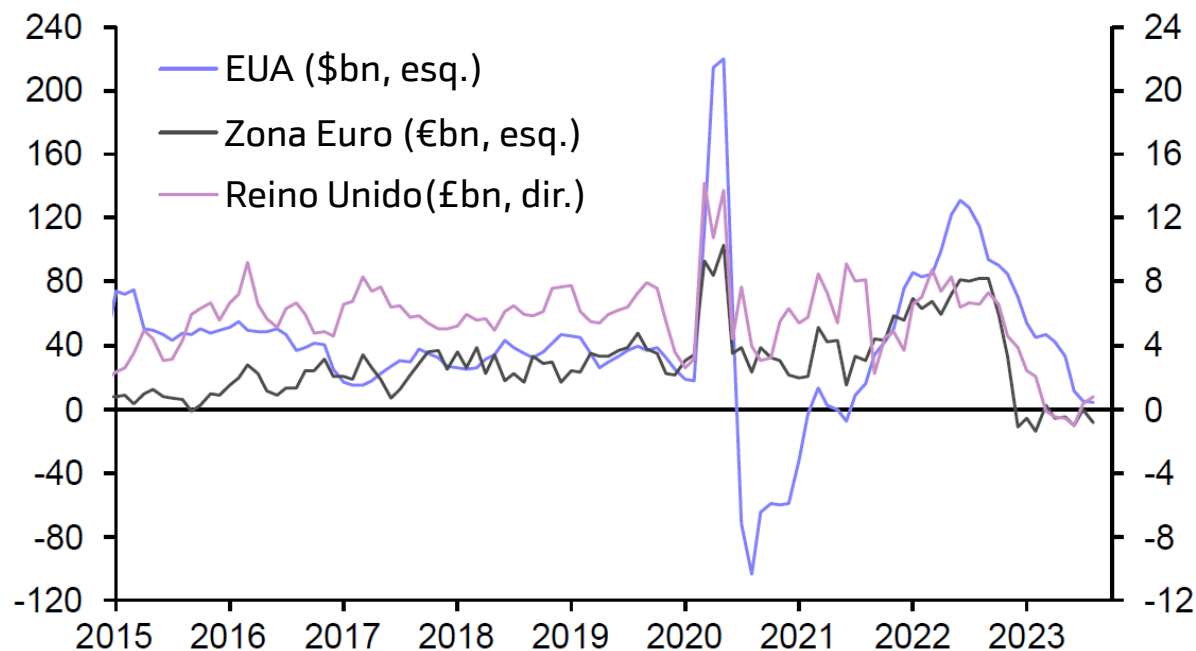
- Historicamente e num período longo, as soluções multi-ativos entregam ao investidor rendibilidades marginalmente abaixo do mercado acionista com muito **menos volatilidade** associada...
- Simplificam o processo de investimento, pois a escolha por uma única solução, em vez de múltiplas soluções permite **libertar o investidor** da monitorização frequente de cada classe de ativos e **dilui o risco**, através diversificação.

Indicadores Económicos

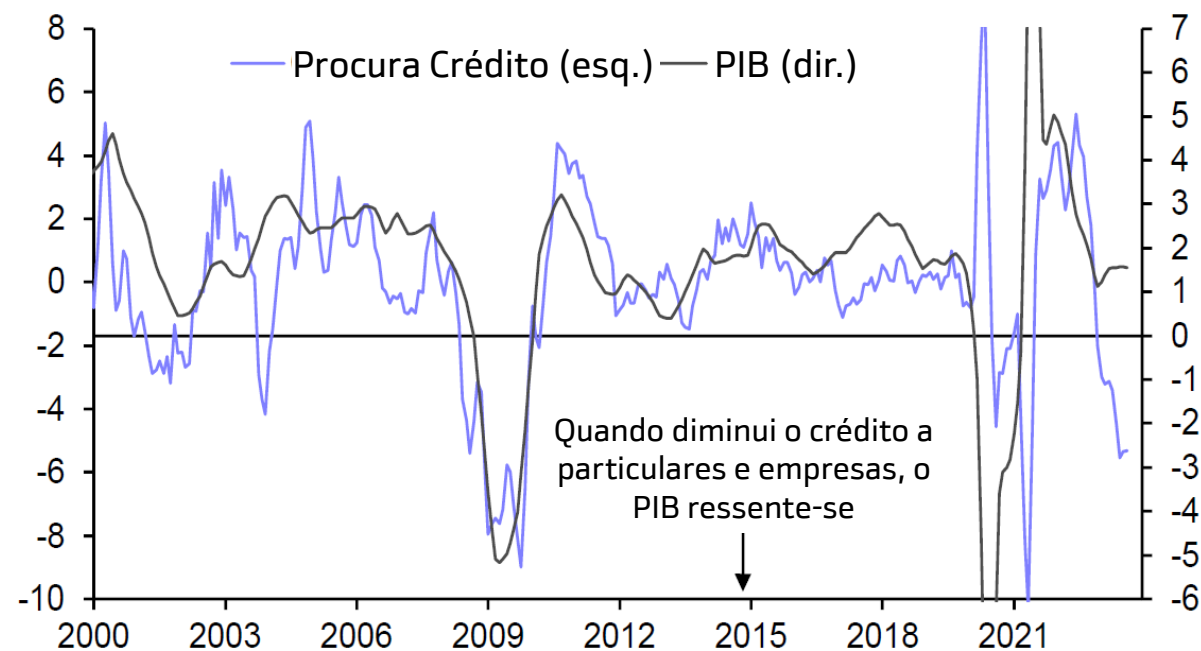
		Taxas de Juro a 10 anos	Política Monetária (Taxa Diretora)				Manuf. PMI	Services PMI	Tendência
Desenvolvidos		4.23%	5.50%	GDP 2022	GDP 2Q 2023 YOY	Taxa Desemprego	49.4	50.8	
		2.28%	4.50%	2.1%	5.2%	3.7%	44.2	48.7	
		4.04%	5.25%	3.5%	0.0%	6.5%	47.2	50.9	
		0.77%	-0.10%	4.1%	0.6%	4.0%	48.3	50.8	
Emergentes		2.69%	3.96%	1.0%	0.0%	2.7%	49.4	51.5	
		7.27%	4.90%	3.0%	4.9%	4.0%	56.0	56.9	
		10.94%	7.60%	7.2%	7.6%	4.9%	49.4	51.2	
		4.03%	2.60%	2.9%	3.0%	7.6%	50.0	N/A	
				1.3%	1.4%	2.6%			

Fonte: Bloomberg. Dados a 8 de dezembro de 2023 9

Crédito concedido pelos Bancos ao Sector Privado



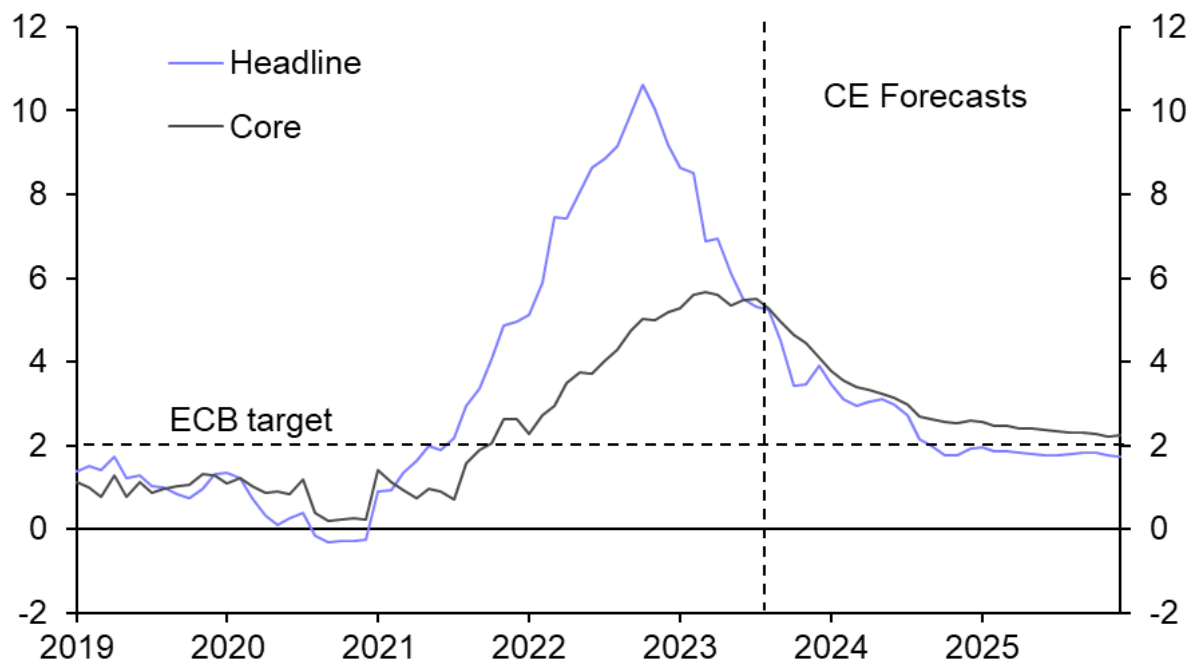
Procura de crédito do Sector Privado e PIB



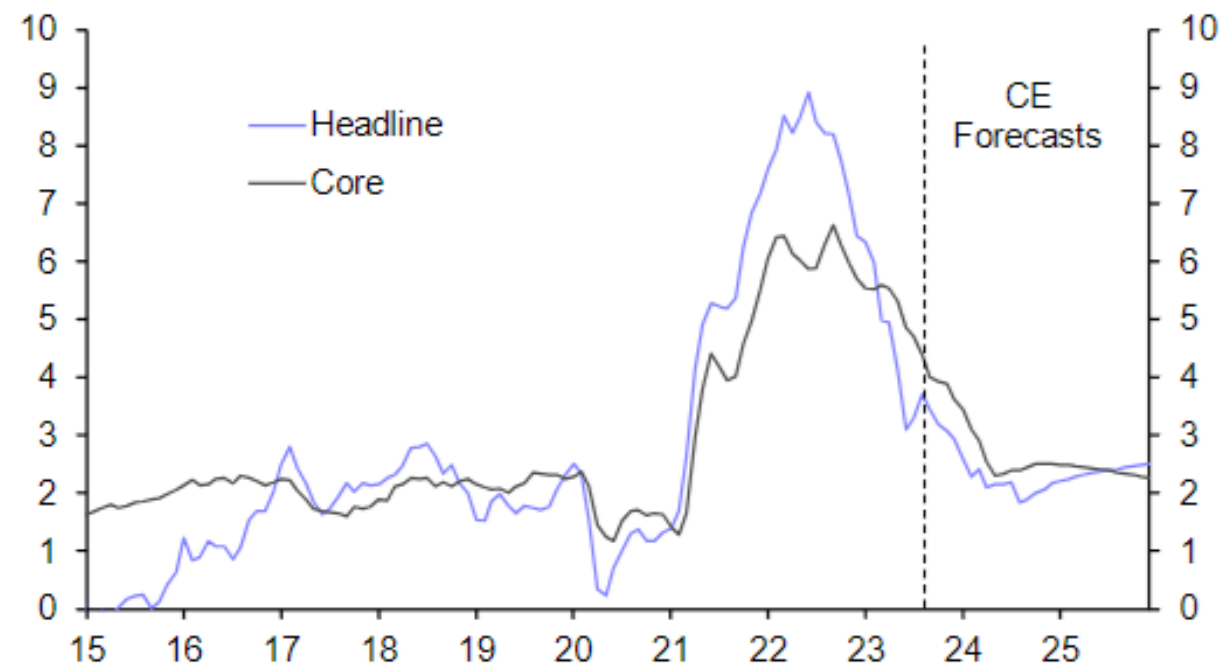
Fonte: Capital Economics

Inflação: em trajetória descendente

Zona Euro



EUA



Fonte: Capital Economics

Liquidez



Subexposição

Com a atratividade atual do mercado de obrigações, estamos a utilizar a componente de liquidez para financiar a sobre-exposição em obrigações.

Obrigações



Sobre-exposição

Registaram o pior desempenho dos últimos 40 anos em 2022. Esta queda de preços propicia as yields mais elevadas dos últimos 10 anos. Estamos muito otimistas quanto ao potencial de valorização no curto/médio prazo e com a possibilidade das obrigações voltarem ao seu papel de base de suporte, em termos de retorno nas carteiras de investimento.

Ações



Subexposição

Decidimos reduzir a nossa exposição a ações na sequência do aumento das tensões geopolíticas mundiais, após o início do conflito israelo-árabe. A China reduziu significativamente e num curto espaço de tempo a sua exposição a dívida Norte-americana, o que levou os 10 Anos dos EUA a ultrapassar os 5%. Aumentam as falhas de pagamento de créditos e falências de empresas, que vão continuar essa trajetória até as taxas de juro normalizarem.

Fonte: BKGA. Dados a dezembro 2023.

Subclasse de Ativos	Posicionamento Atual
Dívida Pública	 Subexposição
Obrigações Investment Grade	 Sobre-exposição
Obrigações High Yield	 Sobre-exposição
Ações EUA	 Sobre-exposição
Ações Europa (ex-Reino Unido)	 Sobre-exposição
Ações Reino Unido	 Sobre-exposição
Ações Japão	 Sobre-exposição
Ações Mercados Emergentes	 Neutral
Ações Outros Desenvolvidos	 Forte Subexposição

Fonte: BKGA. Dados a dezembro 2023.

Económicos

- Recessões provocadas pelo abrandamento económico induzido pelas taxas de juro mais elevadas
- China – atualmente cresce metade do que crescia há 4 anos... que futuro? Que modelo económico?
- Picos de Taxas de Juro – quando? Em que níveis?
- Transição energética

Geopolíticos

- Rússia (China) vs Ucrânia (Ocidente)
- Palestina (Irão) vs Israel (Ocidente) – de conflito local a regional
- China vs Taiwan (Ocidente)

Políticos

- Eleições nos EUA e em alguns Estados-membros da União Europeia

Atividade Económica

- Dados macroeconómicos apontam para diminuição da resiliência das economias desenvolvidas
- Taxas de juro elevadas estão a pesar na concessão de crédito. O aumento do serviço da dívida nos próximos meses deverá contribuir para um período de abrandamento económico.

Emprego

- Apesar de permanecer robusto, começam a aparecer sinais de enfraquecimento, principalmente nos EUA, pois na Europa o crescimento de salários encontra-se ainda bastante elevado.

Inflação

- O cabaz geral de preços encontra-se numa pronunciada trajetória descendente o que, em conjunto com o abrandamento económico e com a gradual flexibilização do mercado laboral, deverá exercer uma pressão negativa na inflação subjacente. No entanto, a recente subida do preço do petróleo (OPEP+) e potencial valorização numa eventual escalada do conflito Israelo-Árabe podem impactar negativamente.

Política fiscal e monetária

- A retórica de taxas de juro mais elevadas por mais tempo será posta em causa pelos pontos anteriores. Acreditamos que os Bancos Centrais das Economias Desenvolvidas podem cortar taxas no próximo ano. Podemos assistir a uma recuperação cíclica da China após as medidas de apoio mais recentes, mas não será nem robusta, nem sustentável.

Private Banking

Janine Barroso

Private Banker | Bankinter Portugal

European Financial Advisor €FPA

Tlm: +351 915 356 121

email: janine.barroso@bankinter.com

Praça Marquês de Pombal, N° 13, 1250 – 162 Lisboa

Agência Marquês de Pombal

Joaquim Silva

Diretor Agência

Agência Marquês de Pombal - Bankinter Portugal

Tlm: +351 910 115 134

email: joaquim.silva@bankinter.com

Praça Marquês de Pombal, 13, 1250-162 Lisboa

Este documento constitui uma ação publicitária aos Fundos de Investimento geridos pela Bankinter Gestión de Activos, SGIIC, S.A. - Sucursal em Portugal ("BKGA") e não contém toda a informação relevante para a tomada de uma decisão de investimento. Os dados apresentados referem-se ao passado e não constituem um indicador confiável dos resultados futuros. No caso das rendibilidades anualizadas que tenham por base um período de referência superior a 1 ano informa-se que tal rentabilidade apenas seria obtida se o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período de referência. As rendibilidades apresentadas têm implícita a fiscalidade eventualmente suportada pelo fundo impendendo sobre o investidor a obrigação de qualquer outro pagamento a título de imposto sobre o rendimento, aquando do resgate.

O investimento em fundos de investimento não dispensa a consulta dos prospets e das Informações Fundamentais destinadas aos Investidores, aprovados nos termos legais e que se encontram disponíveis, em língua portuguesa, em qualquer agência do Bankinter S.A. - Sucursal em Portugal, entidade comercializadora e em www.cmvm.pt. O investidor deverá estar ciente que sempre que os investimentos sejam efetuados em moeda estrangeira, os ganhos podem aumentar ou diminuir como consequência de oscilações cambiais assim como, deverá ter presente que o tratamento fiscal específico depende das circunstâncias especiais de cada cliente e está sujeito a alterações. A BKGA é uma Sucursal da Bankinter Gestión de Activos, S.A., SGIIC, com sede na Praça Marquês de Pombal, nº13, 1º piso, 1250-162 Lisboa, que tem como atividade principal a administração e gestão de organismos de investimento coletivo.

O Banco e a Gestora (adiante "Entidades") seguem uma política de integração dos riscos de sustentabilidade no processo de seleção de investimentos e de tomada de decisões e têm presente que os riscos de sustentabilidade podem afetar a oferta e procura de instrumentos financeiros, produtos e serviços com um impacto potencial na sua valorização e rentabilidade. Deste modo, os investimentos que apresentem um maior risco de sustentabilidade podem gerar uma diminuição do preço dos ativos subjacentes e, como tal, afetar o valor da carteira. Ainda assim, as Entidades consideram que os riscos de sustentabilidade podem não ser significativos na rentabilidade de algumas carteiras devido à classe de ativos em que investem, ao prazo dos investimentos, à elevada diversificação das suas carteiras ou ao próprio objetivo de sustentabilidade que perseguem. De referir, contudo, que estas Carteiras não promovem características ambientais e / ou sociais nem perseguem um objetivo sustentável e por essa razão os investimentos subjacentes a este produto financeiro não têm em conta os critérios da UE aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental

Os Fundos da BKGA são comercializados pelo Bankinter S.A, através da sua Sucursal em Portugal. O Bankinter S.A. é uma entidade autorizada e regulada pelo Mecanismo Único de Supervisão (MUS) liderado pelo Banco Central Europeu (BCE), supervisionada pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) enquanto Sucursal em Portugal e pela Comissão Nacional do Mercado de Valores (CNMV) pela sede em Espanha e um membro do Sistema de Garantia de Depósitos, instituído em Espanha, gerido pelo Fundo de Garantia de Depósitos de Entidades de Crédito e sob supervisão do Banco de Espanha.

+ 351 210 548 000 (Chamada para a rede fixa nacional. O Custo da chamada depende do tarifário que tiver acordado com o seu operador de telecomunicações).

bankinter.pt