

Carteiras Modelo de Fundos ESG

Analista: Pilar Aranda

quarta-feira, 11 de janeiro de 2023

O presente relatório de Carteiras Modelo de Fundos de Investimento Sustentável é formado por várias secções:

- 1.- Exposição recomendada de acordo com o perfil do investidor
- 2.- Porquê Investimento Sustentável? Visão Estratégica
- 3.- Carteiras Modelo: Conservadora, Moderada e Dinâmica
- 4.- Evolução histórica dos fundos selecionados

EXPOSIÇÃO RECOMENDADA ÀS AÇÕES

Percentagem de investimento em ações:

Exposição recomendada por perfil de risco	Exposição recomendada por perfil de risco		
	Dinâmico/Agressivo	Moderado	Conservador
	70% (vs 45% anterior)	40% (vs 20% anterior)	20% (vs 10% anterior)

PORQUÊ INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL? VISÃO ESTRATÉGICA

Evolução recente:

Esperamos que 2023 seja um ano construtivo para as ações e obrigações. Como antecipamos no nosso Relatório de Estratégia Trimestral 1T 2023, estamos a aproximar-nos de um contexto de mercado mais favorável. Os **bancos centrais** estão determinados a proporcionar uma abordagem de política monetária mais acomodativa: os níveis **de inflação** estão a diminuir progressivamente. E embora permaneçam confortavelmente acima dos seus objetivos, sabem que agir com as subidas de ritmo necessárias para repor a situação no bom caminho empurraria o mundo para uma recessão acentuada. Por esta razão, são mais agressivos na sua mensagem do que nas suas ações. Isto está associado a um cenário de lenta mas gradual **recuperação económica**, melhorando os **resultados empresariais** e a volatilidade controlada (VIX <25%). As avaliações atualizadas oferecem um potencial que, embora não generoso, é suficiente (ca. +8%/+14%). Ainda que seja provável que a volatilidade venha a dominar a curto prazo, os níveis atuais da bolsa oferecem um binómio razoável de risco/retorno a médio prazo. Por enquanto, as exposições a ações permanecem inalteradas: Conservadora 20%, Moderada 40% e Agressiva 70%.

As preferências são principalmente setoriais: infra-estruturas, bancos e seguros, consumo de luxo, tecnologia seletiva e automóveis de luxo. A ideia é correr riscos sem ser pressionado pelos tempos, porque 2023 oferecerá oportunidades para aumentar um pouco mais a nossa exposição.

Em 2022, o desempenho das nossas carteiras modelo varia entre -8,8% (Conservadora), -10,2% (Moderada) e -11,1% (Agressiva).

De forma consistente, adaptámos as carteiras ao novo contexto e fizemos as seguintes alterações:

- 1.- Redução do peso em fundos do mercado monetário (**BNP Euro Money Market**) a favor de fundos de obrigações de curto prazo (**Franklin Euro Short Duration**) e de fundos de obrigações de duração curta (**Invesco Euro Ultra S/T Debt**). Retirámos o fundo **BNP USD Money Market** para reduzir a exposição ao dólar.
- 2.- Redução da ponderação em fundos de índice de ações (**JPM America Equity**), a favor de fundos temáticos nos setores recomendados (**Fidelity Global Financials**, **BGF Sustainable Energy**, **Fidelity Global Technology**).
- 3.- Introduzimos **Robeco Sustainable European Equities**, com *perfil value* e sustentável (artigo 9), para substituir o **JPM Europe Equity Plus**.

O **Investimento Sustentável** é aquele que tem em conta, além dos critérios financeiros, os **extra financeiros**, que são: **Sociais, Ambientais e de Governança Corporativa**. Todos os fundos selecionados cumpriram a nossa *due diligence* e pertencem a entidades gestoras de primeira linha e com uma elevada experiência em matéria de sustentabilidade. Os fundos foram previamente incluídos no TOP Seleção Fundos. As estratégias aplicadas na gestão são muito variadas. Algumas aplicam exclusões de determinados setores, como armas químicas ou carvão, combinadas com estratégias como *best in class*, *best efforts*, *integração* e *engagement*. As carteiras são 100% formadas por fundos sustentáveis, uma vez que todos estão incluídos nos artigos 8.º (promovem características ambientais ou sociais) e 9.º (objetivos sustentáveis) do Regulamento de Divulgação que regula os investimentos sustentáveis.

COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS ESG

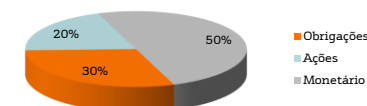
PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

Composição Carteira dezembro

Peso	Fundo	Categoria	ISIN	Var.%	Contributo
50,0%	BNP EURO MONEY MARKET	Monetário	LU0083138064	0,13%	0,07%
15,0%	BNP USD MONEY MARKET CLASSIC C	Monetário	LU0012186622	-6,59%	-0,99%
15,0%	FRANKLIN EURO SHORT DURATION BOND	Obrigações	LU1022658667	-0,40%	-0,06%
5,0%	CARMIGNAC GRANDE EUROPE	Ações	LU0099161993	-3,12%	-0,16%
15,0%	JPM AMERICA EQUITY	Ações	LU0217390490	-7,61%	-1,14%
100,0%					-2,28%

Composição Carteira janeiro

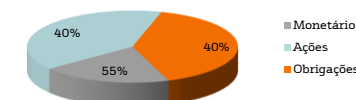
Peso	Fundo	Categoria	ISIN
50,0%	BNP EURO MONEY MARKET	Monetário	LU0083138064
15,0%	IVESCO EURO ULTRA S/T DEBT	Obrigações	LU0115143595
15,0%	FRANKLIN EURO SHORT DURATION BOND	Obrigações	LU1022658667
4,0%	ROBECO SUSTAINABLE EUROPEAN STARS EQUITY	Ações	LU0187077218
11,0%	JPM AMERICA EQUITY	Ações	LU0217390490
5,0%	BGF SUSTAINABLE ENERGY	Ações	LU0171290074
100,0%			



PERFIL MODERADO

Peso	Fundo	Categoria	ISIN	Var.%	Contributo
30,0%	BNP EURO MONEY MARKET	Monetário	LU0083138064	0,13%	0,04%
10,0%	BNP USD MONEY MARKET CLASSIC C	Monetário	LU0012186622	-6,59%	-0,66%
20,0%	FRANKLIN EURO SHORT DURATION BOND	Obrigações	LU1022658667	-0,40%	-0,08%
30,0%	JPM AMERICA EQUITY	Ações	LU0217390490	-7,61%	-2,28%
10,0%	JPM EUROPE EQUITY PLUS	Ações	LU0289214628	-2,89%	-0,29%
100,0%					-3,3%

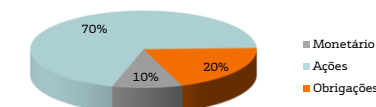
Peso	Fundo	Categoria	ISIN
20,0%	BNP EURO MONEY MARKET	Monetário	LU0083138064
20,0%	IVESCO EURO ULTRA S/T DEBT	Obrigações	LU0115143595
20,0%	FRANKLIN EURO SHORT DURATION BOND	Obrigações	LU1022658667
15,0%	JPM AMERICA EQUITY	Ações	LU0217390490
5,0%	ROBECO SUSTAINABLE EUROPEAN STARS EQUITY	Ações	LU0187077218
10,0%	BGF SUSTAINABLE ENERGY	Ações	LU0171290074
10,0%	FIDELITY GLOBAL FINANCIAL SERVICES	Ações	LU0114722738
100,0%			



PERFIL DINÂMICO/AGRESSIVO

Peso	Fundo	Categoria	ISIN	Var.%	Contributo
20,0%	BNP EURO MONEY MARKET	Monetário	LU0083138064	0,13%	0,03%
10,0%	FRANKLIN EURO SHORT DURATION BOND	Obrigações	LU1022658667	-0,40%	-0,04%
40,0%	JPM AMERICA EQUITY	Ações	LU0217390490	-7,61%	-3,04%
15,0%	JPM EUROPE EQUITY PLUS	Ações	LU0289214628	-2,89%	-0,43%
15,0%	BGF SUSTAINABLE ENERGY	Ações	LU0171290074	-6,17%	-0,93%
100,00%					-4,42%

Peso	Fundo	Categoria	ISIN
10,0%	BNP EURO MONEY MARKET	Monetário	LU0083138064
10,0%	IVESCO EURO ULTRA S/T DEBT	Obrigações	LU0115143595
10,0%	FRANKLIN EURO SHORT DURATION BOND	Obrigações	LU1022658667
15,0%	JPM AMERICA EQUITY	Ações	LU0217390490
10,0%	ROBECO SUSTAINABLE EUROPEAN STARS EQUITY	Ações	LU0187077218
10,0%	JPM EUROPE EQUITY PLUS	Ações	LU0289214628
15,0%	BGF SUSTAINABLE ENERGY	Ações	LU0171290074
15,0%	FIDELITY GLOBAL FINANCIAL SERVICES	Ações	LU0114722738
5,0%	FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY	Ações	LU0115773425
100,0%			



HISTÓRICO DA RENTABILIDADE DAS CARTEIRAS VS PRINCIPAIS REFERÊNCIAS

Nos quadros seguintes pode-se consultar a rentabilidade (expressa em Euros) das diversas carteiras, bem como as referências mais importantes:

Desempenho das carteiras vs principais índices em 2022

Carteiras modelo	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	31/10-15/11	15/11 - 30/11	dezembro
Conservadora	-0,6%	-1,1%	-1,1%	-1,2%	0,1%	0,0%	-0,2%	0,2%	-2,5%	-0,3%	-2,3%
Moderada	-0,2%	-1,0%	-0,6%	-1,9%	0,3%	-0,3%	-1,0%	0,3%	-2,6%	-0,2%	-3,3%
Agressiva	0,8%	-1,3%	-1,3%	-3,0%	1,3%	-0,5%	-2,5%	1,5%	-1,6%	-0,5%	-4,4%
Benchmarks	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	31/10-15/11	15/11 - 30/11	dezembro
EUROSTOXX 50 (**)	+9,7%	-2,6%	-0,4%	-8,8%	7,3%	-5,1%	-5,7%	9,0%	8,2%	1,3%	-4,3%
S&P 500 (**)	+4,7%	-8,8%	+0,0%	-8,4%	9,1%	-4,2%	-9,3%	8,0%	3,1%	2,2%	-5,9%
Nikkei 225	+7,1%	-3,5%	+1,6%	-3,3%	5,3%	1,0%	-7,7%	6,4%	1,5%	-0,1%	-6,7%
MSCI World ESG Leaders Index	+5,4%	-8,1%	-0,8%	-8,1%	7,3%	-5,3%	-9,4%	6,6%	5,5%	2,1%	-4,4%
MSCI Global Green Bond Index	-2,5%	-7,6%	-0,3%	-4,8%	2,9%	-6,1%	-6,6%	0,5%	5,4%	1,1%	-0,6%

(**) A performance dos índices indicados são calculadas em moeda local.