

# Fundos de obrigações: os líderes no retorno a cinco anos



O diretor de investimentos do [Banco Carregosa](#), [Filipe Silva](#), comentava recentemente que "[continuaremos a ter taxas negativas, pelo menos até termos sinais de crescimento na economia real e só nesta fase do ciclo económico é que se poderá começar a falar num alívio das medidas de apoio por parte dos bancos centrais](#)". Contudo, apesar do atual contexto muito desafiante para os gestores de fundos de obrigações, **esta classe de ativos pode continuar a ser uma opção válida como elemento de diversificação e de redução da volatilidade nas carteiras de investimentos**. Prova disso é que, em 2020, [os fundos de obrigações nacionais conquistaram um notável destaque em termos de captações](#).

Neste contexto, com base em dados da [Morningstar](#) de fevereiro de 2021, observamos **quais foram os fundos de obrigações domiciliados em Portugal e no Luxemburgo que mais se destacavam em termos de retorno absoluto a cinco anos**.

Já observámos que nenhum produto de obrigações constava entre o [ranking dos fundos de ADN nacional mais rentáveis nos últimos cinco](#)

[anos](#). De facto, agora, ao observar o ranking dos fundos de obrigações, reparamos que **o retorno a cinco anos destas estratégias está entre 0,83% e 7,24%**. Se compararmos com o ranking dos fundos mais rentáveis (reinado por fundos de ações), o retorno absoluto variava entre 8,84% e 13,12%. [Será que, ao verificar estes valores, podemos questionar se os gurus dos investimentos têm mesmo razão?](#)

## Os “irmãos” lideram

Não obstante e focando a atenção no ranking, **os fundos gémeos da [GNB Gestão de Ativos](#), geridos por [Vasco Teles](#) lideram nos dois primeiros lugares do ranking**. Estamos a falar, obviamente, do [NB Obrigações Europa](#) – que ostenta **Selo FundsPeople 2021** pela classificação de Blockbuster – e do [NB Euro Bond](#) – também detentor de **Selo FundsPeople 2021** pela dupla classificação de Blockbuster e Consistente. Na prática, quer o seu retorno absoluto, quer o retorno corrigido pelo risco apresentam valores muito similares entre estes dois produtos. Assim, **o NB Obrigações Europa – o líder do ranking – apresenta 7,24% de rentabilidade e 1,03% de retorno por unidade de risco**. Já o **NB Euro Bond, domiciliado no Luxemburgo, verifica 6,90% de retorno nos últimos cinco anos e 1,02% de retorno quando relacionamos com o risco**.

Desta forma, apesar de estes dois produtos serem os que lideram em termos de rentabilidade a cinco anos, também dominam o ranking quando observamos em termos de retorno por unidade de risco e são, por isso, **as estratégias mais rentáveis e as que mais equilibram a volatilidade e a rentabilidade no período considerado**.

Para além disso, há apenas três produtos de obrigações com valores de retorno por unidade de risco superior a 1%, são eles os já mencionados NB Obrigações Europa e NB Euro Bond, mas também o [Caixagest Oportunidades](#) da [Caixa Gestão de Ativos](#) – também detentor de **Selo**

## FundsPeople 2021 pela classificação de Consistente.

A fechar o pódio surge o [BPI GIF High Income Bond](#), um produto da [BPI Gestão de Ativos](#) e domiciliado na maior praça financeira europeia. Esta estratégia verifica **4,40% de retorno anualizado a cinco anos e 0,48% de retorno corrigido pelo risco**, representando assim uma ascensão de três lugares no ranking [face a novembro de 2020](#).

## Fundos de obrigações nacionais mais rentáveis nos últimos cinco anos

Fundo	Gestora/Advisor/Distribuidor	Global Broad Category Group	Categoria	Retorno anualizado a 5 anos em euros %	Desvio padrão anualizado a 5 anos em euros %
NB Obrigações Europa	GNB Gestão de Ativos	Fixed Income	Europe Fixed Income	7,24	7,05
NB Euro Bond	GNB GA (GNB International Management)	Fixed Income	Europe Fixed Income	6,90	6,79
BPI GIF High Income Bond I	BPI GA ( <a href="#">Caixabank AM</a> )	Fixed Income	Europe Fixed Income	4,40	9,11
<a href="#">NB Rendimento Plus</a>	GNB Gestão de Ativos	Fixed Income	Europe Fixed Income	4,21	5,55
<a href="#">BPI Obrigações Mundiais</a>	BPI Gestão de Ativos	Fixed Income	Europe Fixed Income	3,02	6,88
Caixagest Oportunidades	Caixa Gestão de Ativos	Fixed Income	Europe Fixed Income	3,01	3,00
<a href="#">Optimize Obrigações</a>	<a href="#">Optimize Investment Partners</a>	Fixed Income	Europe Fixed Income	3,00	4,45
NB Opportunity Fund	GNB GA (GNB International Management)	Fixed Income	Europe Fixed Income	2,50	6,90
NSF SICAV EuroBic Obrgcs Glb A EUR H	<a href="#">Eurobic</a>	Fixed Income	Global Fixed Income	2,46	4,50

<a href="#">BPI Alto Rendimento Alto Risco</a>	BPI Gestão de Ativos	Fixed Income	Europe Fixed Income	2,40	8,80	(
<a href="#">NB Corporate Euro A</a>	GNB GA (GNB International Management)	Fixed Income	Europe Fixed Income	2,28	4,89	(
<a href="#">Montepio Taxa Fixa</a>	<a href="#">Montepio Gestão de Activos</a>	Fixed Income	Europe Fixed Income	1,57	2,06	(
<a href="#">Caixa Obrigações LP</a>	Caixa Gestão de Ativos	Fixed Income	Europe Fixed Income	1,52	3,60	(
IMGA Retorno Global	<a href="#">IM Gestão Activos</a>	Fixed Income	Europe Fixed Income	1,25	3,98	(
<a href="#">IMGA Rendimento Mais</a>	IM Gestão Activos	Fixed Income	Europe Fixed Income	1,21	3,58	(
IMGA Dívida Pública Europeia	IM Gestão Activos	Fixed Income	Europe Fixed Income	1,13	4,07	(
<a href="#">Caixagest Obrig Mais</a>	Caixa Gestão de Ativos	Fixed Income	Europe Fixed Income	1,05	4,59	(
<a href="#">NB Capital Plus</a>	GNB Gestão de Ativos	Fixed Income	Europe Fixed Income	0,87	2,59	(
<a href="#">IMGA Rendimento Semestral</a>	IM Gestão Activos	Fixed Income	Europe Fixed Income	0,83	2,83	(

Fonte: Morningstar Directo, fevereiro de 2021