

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

03 de agosto de 2020

## «O Lago dos Cisnes»

Jorge Silveira Botelho, CIO da BBVA AM Portugal fala-nos sobre a dinâmica das divisas no comércio internacional.

[> Clique para aceder ao artigo recentemente publicado na Funds People](#)

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Índice de atividade industrial final (3-ago).
- Índice de atividade dos serviços final (5-ago).
- Reunião do Banco Central de Inglaterra (6-ago).

### Nos Estados Unidos

- Índice de atividade industrial ISM (3-ago).
- Índice de atividade dos serviços (5-ago).
- Pedidos de subsídio de desemprego (6-ago).
- Relatório do emprego de julho (7-ago).

### No Resto do Mundo

- Índice de atividade industrial da Caixin de julho (3-ago).
- Índice de atividade dos serviços da Caixin de julho e Reunião do Banco Central do Brasil (5-ago).
- Reunião do Banco Central da Índia (6-ago).
- Balança comercial de julho na China (7-ago).



2019

**Melhor Fundo de Pensões  
Aberto com Risco 4**

PRÉMIOS MELHORES FUNDOS - JORNAL DE NEGÓCIOS/APFIPP

O Prémio é da exclusiva responsabilidade da Entidade que o atribui.



## Principais indicadores de mercado

| 31/07/2020                    |          | Δ WTD   | Δ MTD   | Δ YTD    | Δ YOY   |                          |          | Δ WTD  | Δ MTD  | Δ YTD   | Δ YOY   |
|-------------------------------|----------|---------|---------|----------|---------|--------------------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Divisas                       | Valor    | %       | %       | %        | %       | Mercado Acionista        | Valor    | %      | %      | %       | %       |
| EUR/USD                       | 1,179    | 1,341   | 4,874   | 5,005    | 5,958   | EUA - S&P 500            | 3271,12  | 1,726  | 5,510  | 1,249   | 9,755   |
| EUR/YEN                       | 0,801    | -1,466  | -2,856  | -2,307   | -3,182  | Japão - Nikkei 225       | 21710,00 | -4,578 | -2,594 | -8,229  | 0,876   |
| EUR/GBP                       | 1,111    | 1,092   | 0,899   | -5,960   | 1,203   | Europa - EuroStoxx 50    | 3174,32  | -4,125 | -1,848 | -15,242 | -8,438  |
| <b>Mercado Monetário</b>      |          |         |         |          |         | Portugal - PSI 20        | 4295,82  | -4,374 | -2,151 | -17,612 | -14,270 |
| Euribor 3 meses               | -0,463   | -3,348  | -9,716  | -20,888  | -23,467 | Espanha - IBEX 35        | 6877,40  | -5,721 | -4,895 | -27,979 | -23,337 |
| Euribor 6 meses               | -0,407   | -9,115  | -32,143 | -25,617  | -27,901 | Alemanha - DAX           | 12313,36 | -4,087 | 0,020  | -7,062  | 1,020   |
| Euribor 12 meses              | -0,333   | -14,041 | -48,000 | -33,735  | -9,901  | Inglaterra - Footsie 100 | 5897,76  | -3,691 | -4,408 | -21,806 | -22,263 |
| <b>Mercado Obrigacionista</b> |          |         |         |          |         | França - CAC 40          | 4783,69  | -3,485 | -3,086 | -19,979 | -13,322 |
| 10 anos EUA                   | 0,528    | -10,292 | -19,494 | -72,454  | -73,779 | Itália - Footsie Mib     | 19091,93 | -4,898 | -1,464 | -18,780 | -10,778 |
| 10 anos Portugal              | 0,351    | -1,404  | -26,261 | -20,588  | 2,035   | MSCI Dev. World          | 2304,98  | 0,585  | 4,687  | -2,268  | 5,368   |
| 10 anos Espanha               | 0,340    | -3,409  | -27,195 | -27,350  | 19,718  | MSCI Emerging            | 1078,92  | 1,740  | 8,423  | -3,206  | 4,041   |
| 10 anos Alemanha              | -0,524   | -16,964 | -15,419 | -183,243 | -19,091 | MSCI Em. Europe          | 275,64   | -2,262 | 0,543  | -24,865 | -18,755 |
| <b>Matérias-Primas</b>        |          |         |         |          |         | MSCI Latam               | 2066,82  | 0,331  | 10,729 | -29,163 | -27,318 |
| Brent                         | 43,300   | -0,092  | 5,225   | -34,394  | -33,558 | MSCI Asia                | 700,86   | 2,120  | 8,024  | 1,829   | 9,772   |
| Crude                         | 40,270   | -2,470  | 2,546   | -34,048  | -31,256 |                          |          |        |        |         |         |
| Ouro                          | 1962,800 | 3,441   | 9,014   | 28,869   | 37,634  |                          |          |        |        |         |         |
| Cobre                         | 286,800  | -0,486  | 5,694   | 2,538    | 7,577   |                          |          |        |        |         |         |

WTD: 1 semana; MTD: desde o início do mês; YTD: desde o início do ano; YOY: últimos 12 meses.

Fonte: Bloomberg, BBVA Asset Management Portugal, dados de fecho de mercado à data indicada no quadro.

## Pontos chave da semana passada...

O aumento do número de novos casos em regiões e países onde aparentemente a situação estava controlada, tem provocado um maior nervosismo dos investidores, tendo-se assistido a bastante volatilidade nos mercados financeiros na semana passada. Neste enquadramento, é de referir que as bolsas europeias e japonesas foram bastante penalizadas, caindo mais de 4%, mas em contrapartida nos EUA o índice de tecnológicas Nasdaq100 subiu cerca de 4%, puxando pelo índice S&P500 que fechou a semana com uma valorização positiva de 1,726%. De referir que no mercado americano, as denominadas BIG TECH, Apple, Amazon, Alphabet e Facebook, publicaram resultados que não desapontaram os investidores, apresentando resultados trimestrais acima das expetativas.

Um dos temas relevantes da semana foi também a forte desvalorização do dólar que chegou atestar os 1,19 face ao euro, para depois fechar a semana em torno dos 1,19. Parece-nos cada vez mais que é a intenção da Reserva Federal Americana em continuar a desvalorizar a sua moeda, na medida em que prossegue com uma política assente em taxas de juro reais de longo prazo negativas, durante um período considerável de tempo. De facto, esta estratégia pode estimular a economia global e consequentemente elevar as expetativas de inflação, ao devolver maior capacidade de consumo às economias emergentes e melhorar a redistribuição de riqueza.

A nível geopolítico, o aumento das tensões na relação entre a China e os EUA continua a contagiar negativamente o sentimento dos investidores, uma vez que, são cada vez mais os pontos de fricção entre os dois países. Ainda no final da semana passada, Donald Trump anunciou que iria impedir a empresa chinesa de *media* TikTok de operar nos EUA. Os dados económicos do PIB publicados na semana passada, tanto nos EUA como na Europa, ilustram de certa maneira o que se esperava, em que a grande quebra de atividade económica se procedeu durante o confinamento em abril. De facto, os recentes dados de atividade a nível da componente dos serviços e industrial, tanto nos EUA como na Europa, demonstram que as economias continuam de forma contínua a recuperar.

Esta semana, a nossa atenção vai sobretudo para as publicações dos dados de atividade em julho na China, tanto na componente dos serviços como na componente industrial, onde se espera, que a atividade mantenha o mesmo ritmo de expansão do mês anterior. Em contrapartida, nos EUA é de esperar que o índice de atividade industrial do ISM tenha um melhor comportamento que o índice dos serviços, apesar de ambos se manterem confortavelmente em níveis de terreno de expansão.

Por fim, uma nota sobre a publicação do relatório do emprego nos Estados Unidos, que é certamente o facto mais relevante desta semana, onde se espera que a taxa de desemprego ainda se situe em dois dígitos, designadamente em 10,5%. O que ocorre no mercado de trabalho ganha particular relevância, numa altura em que no congresso americano se discute o prolongamento dos benefícios especiais aos desempregados.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Em obrigações, as rentabilidades da dívida da Alemanha e EUA, marcadas pelas dúvidas à volta da evolução da pandemia e por um quadro geopolítico mais exigente, tiveram um comportamento lateral. De referir que esta classe de ativos demonstrou grande resiliência, apesar da maior volatilidade no mercado acionista durante a semana.

- BBVA Global Bond Fund
- BBVA Euro Short Term Bond Fund
- BBVA Stable Opportunity Fund
- BBVA EUR Corporate Bond Fund
- BBVA Estratégia Capital PPR
- BBVA Estratégia Acumulação PPR
- BBVA Income Opportunity Fund

## Estratégias de alocação de ativos

### Comentário

Semana com rentabilidades estimadas ligeiramente negativas no perfil conservador e no perfil moderado. Nas estratégias de multiativos a exposição ao mercado acionista mantém-se sem grandes alterações.

- BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund
- BBVA Multiativo Conservador
- BBVA Multiativo Moderado
- BBVA Sustentável Moderado ISR

## Estratégias de ações

### Comentário

As bolsas europeias e japonesas foram bastante penalizadas, caindo mais de 4%, mas em contrapartida nos EUA o índice de tecnológicas Nasdaq100 subiu cerca de 4%, puxando pelo índice S&P500, que fechou a semana com uma valorização positiva de 1,726%. De referir que no mercado americano, as denominadas BIG TECH, Apple, Amazon, Alphabet e Facebook, publicaram resultados que não desapontaram os investidores, apresentando resultados trimestrais acima das expectativas.

- BBVA Global Equity Fund
- BBVA European Equity Fund
- BBVA Estratégia Investimento PPR

# Mapa de rentabilidades

|                                                                                | Evolução à data de<br>30/07/2020 |     | Rentabilidades Efetivas |     |                   |     | Rentabilidades Anualizadas   |     |                  |     |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----|-------------------------|-----|-------------------|-----|------------------------------|-----|------------------|-----|
|                                                                                | 3 meses<br>30/04/2020            | ISR | YoY (12M)<br>30/07/2019 | ISR | YTD<br>31/12/2019 | ISR | 2Y<br>30/07/2018             | ISR | 3Y<br>28/07/2017 | ISR |
|                                                                                | Δ 3 Meses                        |     | Δ 12 Meses              |     | Δ YTD             |     | Δ 2 Anos                     |     | Δ 3 Anos         |     |
| <b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b> |                                  |     |                         |     |                   |     |                              |     |                  |     |
| BBVA Euro Short Term Bond Fund, Classe A, EUR*                                 | 0,873%                           | 2   | -1,415%                 | 2   | -0,745%           | 2   | -1,176%                      | 2   | -1,029%          | 2   |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR                                           | 1,072%                           | 3   | 1,050%                  | 3   | 1,663%            | 3   | 1,072%                       | 3   | 0,166%           | 3   |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD                                           | 1,414%                           | 3   | 3,606%                  | 3   | 2,929%            | 3   | 4,058%                       | 3   | 2,999%           | 3   |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR                                    | 3,579%                           | 3   | -2,171%                 | 4   | -1,557%           | 4   | 0,318%                       | 3   | -0,107%          | 3   |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR                                    | 3,700%                           | 3   | -1,725%                 | 4   | -1,303%           | 4   | 0,776%                       | 3   | 0,345%           | 3   |
| BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*                                   | 1,176%                           | 2   | na                      | -   | 0,171%            | 3   | Fundo lançado em 09/09/2019. |     |                  |     |
| BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR                             | 0,654%                           | 2   | -6,332%                 | 4   | -6,442%           | 4   | -3,256%                      | 4   | -1,860%          | 3   |
| BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR                              | 1,629%                           | 3   | -6,454%                 | 5   | -8,220%           | 6   | -3,003%                      | 5   | -0,763%          | 4   |
| BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD                              | 4,220%                           | 3   | -2,029%                 | 6   | -5,437%           | 6   | 0,020%                       | 5   | 1,675%           | 5   |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*                                   | 4,039%                           | 4   | 2,300%                  | 5   | -1,176%           | 5   | 5,423%                       | 4   | 1,397%           | 4   |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*                                   | 4,538%                           | 4   | 5,389%                  | 5   | 0,426%            | 5   | 8,783%                       | 4   | 4,468%           | 4   |
| BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR                                       | 1,940%                           | 7   | -13,427%                | 7   | -21,419%          | 7   | -9,916%                      | 7   | -4,412%          | 6   |
| BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR                                         | 3,312%                           | 4   | -1,551%                 | 6   | -6,357%           | 7   | 2,462%                       | 6   | 4,577%           | 6   |
| BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD                                         | 12,272%                          | 5   | 4,217%                  | 6   | -1,612%           | 7   | 2,823%                       | 6   | 4,716%           | 6   |
| <b>Fundos de Pensões</b>                                                       |                                  |     |                         |     |                   |     |                              |     |                  |     |
| BBVA Estratégia Capital PPR**                                                  | 1,238%                           | 2   | -0,679%                 | 3   | -0,398%           | 3   | -0,322%                      | 2   | -0,695%          | 2   |
| BBVA Estratégia Acumulação PPR**                                               | 3,348%                           | 4   | -4,472%                 | 4   | -4,036%           | 5   | -2,415%                      | 4   | -1,562%          | 4   |
| BBVA Multiativo Conservador                                                    | 0,833%                           | 3   | -5,801%                 | 4   | -6,033%           | 4   | -2,794%                      | 4   | -1,472%          | 3   |
| BBVA Multiativo Moderado                                                       | 1,970%                           | 4   | -5,984%                 | 5   | -7,577%           | 6   | -2,870%                      | 5   | -0,769%          | 4   |
| BBVA Estratégia Investimento PPR**                                             | 5,494%                           | 5   | -3,686%                 | 6   | -8,791%           | 7   | -1,007%                      | 6   | -0,012%          | 5   |
| BBVA Sustentável Moderado ISR ***                                              | 0,100%                           | 2   | -0,714%                 | 1   | -0,342%           | 1   | -0,517%                      | 1   | -0,335%          | 2   |

## Legenda:

|                                                                                    |                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
|  | Estratégias de obrigações         |
|  | Estratégias de alocação de ativos |
|  | Estratégias de ações              |

## Notas:

\* A Política de Investimento e a denominação foi alterada em 09.09.2019, sendo a performance anterior às alterações conseguida em condições que actualmente já não são aplicáveis.

\*\* A denominação dos fundos de poupança reforma foi alterada em 15.03.2019 (BBVA Estratégia Capital PPR ex-BBVA Prudente, BBVA Estratégia Acumulação PPR ex-BBVA Equilibrado PPR, BBVA Estratégia Investimento PPR ex-BBVA Dinâmico PPR Ações).

na: Lançamento do Sub-fundo em 29/06/2015, não existe informação disponível para os períodos de referência.

\*\*\* A Política de Investimento e a denominação foram alteradas em 01.07.2020 (ex-Proteção 2020), sendo a performance anterior às alterações conseguida em condições que atualmente já não são aplicáveis.

Para informação sobre o perfil de risco, por favor, consultar as Informações Fundamentais destinadas ao Investidor (IFIs). As rentabilidades superiores a 1 ano estão apresentadas em valores anualizados. As rentabilidades apresentadas são calculadas com base em valores brutos e representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura. Entidades responsáveis pela gestão:

- Fundos de Investimento Internacionais BBVA: BBVA Asset Management SGIIC S.A.
- Fundos de Pensões: BBVA Fundos SGFP, S.A.

Fonte: BBVA Asset Management Portugal.

## AVISO LEGAL

“Este documento foi preparado pela BBVA Asset Management para clientes ou potenciais clientes do Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. em Portugal (BBVA) e tem carácter meramente informativo, não constituindo uma oferta ou convite para a subscrição de fundos de investimento, nem para a adesão ou a realização de contribuições para fundos de pensões, não podendo o seu conteúdo servir de base para tomar uma decisão de investimento, para a qual solicitamos que consulte a documentação legal do respetivo produto. Toda a informação contida neste documento é referida à data do mesmo, não tendo em consideração possíveis alterações posteriores em virtude da flutuação dos mercados, não assumindo o BBVA qualquer obrigação de o rever ou proceder à sua atualização.

Este documento não implica a prestação dos serviços de assessoria em matéria de investimentos, assessoria jurídica, contabilística ou fiscal, não tendo sido consideradas as circunstâncias pessoais dos destinatários, pelo que os produtos referidos poderão não ser adequados para determinados investidores devidos a motivos financeiros, ao seu perfil de risco ou devido aos objetivos de investimento.

Neste contexto, o BBVA recomenda que procure aconselhamento profissional, no sentido de esclarecer qualquer dúvida relacionada com o presente documento. O conteúdo do presente documento é baseado em informação de carácter público que foi obtida de fontes consideradas fidedignas, mas o BBVA não garante a sua exatidão, integridade ou correção. O BBVA não assume responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possa resultar do uso da informação contida no presente documento ou de qualquer investimento realizado com base neste. O investimento nos produtos não tem capital garantido pelo que o valor do mesmo poderá sofrer alterações como consequência da flutuação dos mercados em desfavor do interesse do investidor, existindo risco de perda do investimento inicial. O presente documento não substitui, não complementa nem modifica a documentação legal dos produtos. Em consequência, antes de investir nos produtos deverá consultar os documentos legais, incluindo o IFI – Informações Fundamentais destinadas aos Investidores, o Prospeito ou o Regulamento de Gestão e os Relatórios anual e/ou semestral, que poderá encontrar na página de internet [www.bbvaassetmanagement.pt](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cnmvm.pt](http://www.cnmvm.pt).

A BBVA Asset Management é a unidade do Grupo BBVA que agrega as suas entidades gestoras de fundos de investimento coletivo, de fundos de pensões e a atividade de gestão discricionária, sendo cada uma destas entidades responsável pelos respetivos serviços e produtos que oferece aos clientes.

O Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal é a entidade responsável pela comercialização dos Fundos de Investimento geridos pela BBVA Asset Management SGIIC S.A. e pela prestação de serviço de Gestão Discricionária.

A BBVA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A. com o código OV-0060 e registada junto da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões conforme pode comprovar no [site da ASF](#), é a entidade responsável pela comercialização dos fundos de pensões abertos do BBVA, na qualidade de mediador de fundos de pensões abertos, utilizando para o efeito a rede de distribuição do Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal”.