

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

10 de agosto de 2020

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de confiança Sentix (10-ago).
- Índice de atividade ZEW (11-ago).
- Produção industrial (12-ago).
- PIB do 2º trimestre, segunda estimativa (14-ago).

Nos Estados Unidos

- Vagas de emprego (10-ago).
- Índice de atividade das PME`s (11-ago).
- Inflação e saldo fiscal de julho (12-ago).
- Pedidos de subsídio de desemprego (13-ago).
- Vendas a retalho, produção industrial de julho e indicador preliminar de agosto da confiança dos consumidores da Universidade de Michigan Relatório (14-ago).

No Resto do Mundo

- Inflação e evolução do crédito na China (10-ago).
- Reunião do Banco Central do México (13-ago).
- Vendas a retalho, produção industrial e investimento em julho na China (14-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

07-08-2020		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	
EUR/USD	1,178	-0,093	-0,093	4,907	4,926	EUA - S&P 500	3343,96	2,227	2,227	3,503	15,949
EUR/YEN	0,802	0,069	0,069	-2,240	-4,743	Japão - Nikkei 225	22329,94	2,856	2,856	-5,608	8,839
EUR/GBP	1,108	-0,288	-0,288	-6,230	2,309	Europa - EuroStoxx 50	3252,65	2,468	2,468	-13,150	-1,732
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	4367,31	1,664	1,664	-16,241	-9,765
Euribor 3 meses	-0,478	-3,240	-3,240	-24,804	-22,564	Espanha - IBEX 35	6950,50	1,063	1,063	-27,214	-20,530
Euribor 6 meses	-0,418	-2,703	-2,703	-29,012	-22,879	Alemanha - DAX	12674,88	2,936	2,936	-4,333	8,796
Euribor 12 meses	-0,350	-5,105	-5,105	-40,562	-8,696	Inglaterra - Footsie 100	6032,18	2,279	2,279	-20,023	-16,205
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	4889,52	2,212	2,212	-18,209	-7,158
10 anos EUA	0,556	5,225	5,225	-71,014	-67,951	Itália - Footsie Mib	19516,43	2,223	2,223	-16,974	-4,978
10 anos Portugal	0,297	-15,385	-15,385	-32,805	59,677	MSCI Dev. World	2359,89	2,425	2,382	0,060	11,885
10 anos Espanha	0,278	-18,235	-18,235	-40,598	62,573	MSCI Emerging	1106,58	2,266	2,564	-0,725	13,767
10 anos Alemanha	-0,509	2,863	2,863	-175,135	12,392	MSCI Em. Europe	281,64	2,333	2,177	-23,230	-12,961
Matérias-Primas						MSCI Latam	2046,99	-2,612	-0,959	-29,843	-23,970
Brent	44,500	2,771	2,771	-32,576	-20,861	MSCI Asia	722,33	2,975	3,063	4,949	20,878
Crude	41,350	2,682	2,682	-32,280	-19,064						
Ouro	2027,600	3,301	3,301	33,123	34,519						
Cobre	280,350	-2,249	-2,249	0,232	9,043						

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...

Esta foi provavelmente uma das semanas em que menos se falou da pandemia, o que realmente parece ser positivo, na medida em que houve um maior enfoque nos dados económicos. De facto, tanto a generalidade dos indicadores de atividade económica de julho a nível global, tanto na componente industrial como na componente dos serviços, bateram as expectativas no se conjunto. Por outro lado o sempre desejado relatório do emprego nos Estados Unidos, onde havia o receio que acusasse a evolução desfavorável em julho da pandemia nos EUA, acabou por surpreender positivamente, com a criação de mais 1,76 milhões de novos postos de trabalho e com a taxa de desemprego a fixar-se nos 10,2%.

Este melhor momento económico fez com que o índice americano do S&P 500 subisse cerca de 2,45% na semana, enquanto na Europa o Stxx50 subiu cerca de 2,47%. Por seu turno, o Nikkei subiu cerca de 2,86% e o índice de mercados emergentes 1,3% com melhor comportamento da Ásia versus a América Latina. Nas obrigações de governos, tanto nos EUA como na Alemanha, as rentabilidades nos 10 anos subiram ligeiramente, 2 e 4 b.p., respetivamente. Na Europa a periferia voltou a apertar, destacando-se a Itália que encurtou em 10 b.p. o seu spread face à Alemanha, fixando-o em 144 b.p.. Por fim, de referir que os spreads de crédito voltaram a reduzir , em cerca de 5 b.p. no investment grade na Europa e nos EUA, e cerca de 40 b.p. no universo de high yield.

A nível geopolítico, as tensões entre os Estados Unidos continuam a contagiar negativamente o sentimento dos investidores. No final da semana passada, Donald Trump, promulgou um despacho que suspende no prazo de 45 dias a atividade nos EUA de duas empresa chinesas, a Wechat e a TikTok. Por outro lado a administração americana impôs novas sanções sobre alguns dirigentes chineses em Hong Kong. Não deixa de ser curioso constatar que esta situação sucede nas vésperas de uma reunião das duas delegações dos dois países, agendada para o próximo dia 15, onde supostamente vão discutir o grau de cumprimento do acordo comercial de Fase 1. Como já tivemos oportunidade de referir, o tema das eleições americanas começa a subir ao palco e chamar as atenções dos mercados, sendo que Donald Trump está interessado em ter uma posição firme contra China, mas não está disposto a pôr em causa o seu grande trunfo desta presidência que foi o acordo comercial com a China. Nesta matéria de eleições, também vale a pena mencionar que à partida Joe Biden anunciará esta semana o seu precioso trunfo, o seu vicepresidente.

Esta semana, a nossa atenção vai continuar focada na evolução das negociações do novo pacote fiscal nos EUA, continuamos em crer que será uma questão de tempo até surgir um acordo entre ambas as partes. Em termos microeconómicos, os grandes destaques vão para a publicação dos dados de julho das vendas a retalho e da produção industrial, tanto na China como nos Estados Unidos da América. No entanto, o indicador preliminar de agosto da confiança dos consumidores da Universidade de Michigan, também se constitui num dado relevante, uma vez que, os dados de confiança dos consumidores de julho foram bastante débeis. Dada uma melhor contextualização dos efeitos da pandemia e com a continuada melhoria dos dados económicos é de esperar que este o indicador de confiança dos consumidores se fortaleça em agosto

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os fundos com maior exposição ao mercado obrigacionista usufruíram do bom comportamento do mercado de crédito.

Nas obrigações de governos, tanto nos EUA como na Alemanha, as rentabilidades nos 10 anos subiram ligeiramente, 2 e 4 b.p., respetivamente. Na Europa a periferia voltou a apertar, destacando-se a Itália que encurtou em 10 b.p. o seu spread face à Alemanha, fixando-o em 144 b.p.. Por fim, de referir que os spreads de crédito voltaram a se reduzir, em cerca de 5 b.p. no investment grade na Europa e nos EUA, e cerca de 40 b.p. no universo de high yield.

- 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 positivas no perfil conservador e no perfil moderado, fruto da contribuição positiva tanto do crédito como dos mercados acionistas. Nas estratégias de multiativos a exposição aos mercados de crédito e 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

Os fundos com maior exposição ao mercado acionista tiveram um desempenho positivo na semana.

O momento económico fez com que o índice americano do S&P 500 subisse cerca de 2,45% na semana, enquanto na Europa o Stxx50 subiu cerca de 2,47%. Por seu turno, o Nikkei subiu cerca de 2,86% e o índice de mercados emergentes 1,3%; com melhor comportamento da Ásia versus a América Latina.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 06-08-2020	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas				
		3 meses 06-05-2020	YoY (12M) 06-08-2019	YTD 31-12-2019	2Y 06-08-2018	3Y 04-08-2017				
	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund										
BBVA Euro Short Term Bond Fund, Classe A, EUR*	0,915%	2	-1,306%	2	-0,704%	2	-1,122%	2	-1,016%	2
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	1,285%	3	1,245%	3	2,197%	3	1,399%	3	0,298%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,632%	3	3,744%	3	3,483%	3	4,375%	3	3,128%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	3,874%	3	-2,149%	4	-1,576%	4	0,245%	3	-0,191%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	3,994%	3	-1,707%	4	-1,311%	4	0,703%	3	0,262%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,175%	2	na	-	0,235%	3	Fundo lançado em 09/09/2019.			
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,794%	2	-5,120%	4	-6,312%	4	-3,261%	4	-1,842%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,581%	3	-3,625%	5	-7,807%	6	-2,965%	5	-0,660%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	5,780%	3	0,996%	6	-4,671%	6	0,392%	5	1,902%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	5,902%	4	0,788%	5	-0,548%	5	5,561%	4	1,527%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	6,384%	4	3,754%	5	1,066%	5	8,893%	4	4,594%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	11,351%	7	-5,849%	7	-18,368%	7	-8,103%	7	-3,453%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR	5,028%	4	4,407%	6	-5,311%	7	2,645%	6	5,118%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD	15,581%	5	10,905%	6	0,233%	7	4,079%	6	5,508%	6
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR**	1,318%	2	-0,669%	3	-0,385%	3	-0,202%	2	-0,738%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR**	4,302%	4	-3,150%	4	-3,633%	5	-2,062%	4	-1,375%	4
BBVA Multiativo Conservador	1,014%	2	-4,549%	4	-5,843%	4	-2,629%	4	-1,390%	3
BBVA Multiativo Moderado	2,875%	3	-3,340%	5	-7,244%	6	-2,638%	5	-0,548%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR**	7,356%	5	0,718%	6	-8,824%	7	-0,849%	6	0,119%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	0,635%	2	-0,206%	1	0,147%	2	-0,267%	1	-0,187%	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 Prospeto ou o Regulamento de Gestão e os Relatórios anual e/ou semestral, que poderá encontrar na página de internet www.bbvaassetmanagement.pt, www.bbva.pt, www.asf.com.pt ou em www.cmvm.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 ASE](#), 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”.