

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

14 de setembro de 2020

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Produção industrial de julho (14 -set).
- Índice de sentimento económico ZEW (15 -set).
- Balança comercial de julho e discussão no parlamento Inglês do projeto lei do mercado interno (16-set).
- Reunião do Banco Central de Inglaterra (17 -set).

Nos Estados Unidos

- Produção industrial de agosto (15 -set).
- Vendas a retalho de agosto e reunião da FED (16 -set).
- Pedidos de subsídio de desemprego e índice de atividade da FED de Filadélfia (17-set).
- Índice preliminar de confiança de setembro da Universidade de Michigan (18-set).

No Resto do Mundo

- Produção industrial, vendas a retalho e investimento em ativos fixos em agosto (15-set) Reunião do Banco Central do Brasil (16-set).
- Reunião do Banco Central da Rússia (18 -set).



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

11/09/2020	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,184	0,017	-0,896	5,415	7,541	EUA - S&P 500	3340,97	-2,509	-4,552	3,411	11,331					
EUR/YEN	0,796	0,072	0,580	-2,977	-5,608	Japão - Nikkei 225	23406,49	0,866	1,153	-1,057	8,375					
EUR/GBP	1,080	-3,458	-3,536	-8,541	-3,458	Europa - EuroStoxx 50	3315,81	1,694	1,323	-11,464	-5,716					
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	4311,59	1,489	0,244	-17,310	-13,868					
Euribor 3 meses	-0,484	-0,207	-1,468	-26,371	-12,558	Espanha - IBEX 35	6943,20	-0,665	-0,377	-27,290	-23,360					
Euribor 6 meses	-0,455	-0,887	-1,563	-40,432	-18,627	Alemanha - DAX	13202,84	2,805	1,989	-0,348	6,827					
Euribor 12 meses	-0,395	1,496	-3,133	-58,635	-5,898	Inglaterra - Footsie 100	6032,09	4,018	2,901	-20,025	-17,797					
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	5034,14	1,391	1,757	-15,790	-10,394					
10 anos EUA	0,666	-7,270	-5,533	-65,278	-61,703	Itália - Footsie Mib	19820,75	2,215	0,953	-15,679	-9,459					
10 anos Portugal	0,330	-11,528	-21,801	-25,339	24,060	MSCI Dev. World	2368,14	-1,311	-3,558	0,410	7,916					
10 anos Espanha	0,309	-12,216	-24,450	-33,974	21,176	MSCI Emerging	1091,79	-0,701	-0,882	-2,052	7,350					
10 anos Alemanha	-0,481	-1,907	-21,159	-160,000	14,716	MSCI Em. Europe	267,76	0,401	-2,961	-27,013	-19,201					
Matérias-Primas						MSCI Latam	1970,24	-1,942	1,798	-32,474	-26,972					
Brent	39,830	-6,634	-12,036	-39,652	-34,501	MSCI Asia	715,23	-0,777	-1,301	3,917	13,509					
Crude	37,330	-6,135	-12,391	-38,863	-33,040											
Ouro	1939,500	0,690	-1,573	27,339	29,594											
Cobre	303,400	-0,410	-0,230	8,473	16,805											

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...

Pela segunda semana consecutiva, os mercados acionistas europeus apresentaram um melhor comportamento relativo e a rentabilidade do índice Stoxx 600 já supera em cerca de 7% a obtida pelo índice S&P 500 no mês de setembro. As bolsas do Velho Continente conseguiram encerrar a semana com valorizações à volta de 1,5%, destacando-se positivamente a evolução do mercado bolsista britânico, que tirou partido da desvalorização da libra, fruto da deterioração das perspetivas de acordo sobre o Brexit, para registar uma subida semanal de 4%. O comportamento setorial foi misto, mas predominaram as subidas dos setores defensivos face aos cíclicos, ainda que o setor industrial também tenha tido um bom desempenho. Ao invés, os setores financeiro e petrolífero tiveram uma semana negativa.

Nos EUA, o setor tecnológico continuou a desvalorizar, depois de ter sido o epicentro da euforia bolsista do mês de agosto, com o índice Nasdaq a corrigir cerca de 5% na semana. Pelo contrário, as empresas mais pequenas e os setores industrial e de matérias-primas, encabeçaram as subidas. No Japão as bolsas avançaram cerca de 1%, enquanto o índice MSCI mundial caiu cerca de -1,3% na semana. Os mercados emergentes também recuaram na semana, à volta de -1%, com pior evolução relativa das bolsas da América Latina, que tiveram um retrocesso médio de -2%.

Em obrigações, os yields da dívida soberana norte-americana sofreram uma correção semanal moderada, à volta de 5 pb, refletindo a maior aversão ao risco nos mercados financeiros dos EUA. Por seu turno, as obrigações alemãs mantiveram-se praticamente inalteradas, com os prémios de risco da periferia a corrigir ligeiramente. A dívida soberana apresentou ligeiras subidas na semana, enquanto o crédito manteve um comportamento plano.

Na Europa, a agenda macroeconómica foi marcada pela reunião do Banco Central Europeu, na passada 5ª feira. Como era esperado, a instituição deixou as medidas de política monetária inalteradas, com a presidente Christine Lagarde a referir que os dados económicos de julho apontam para uma forte recuperação da atividade económica, mas salvaguardado que o equilíbrio de riscos para as perspetivas de crescimento permanece negativo, refletindo as incertezas da pandemia. Em resposta à valorização do Euro, a líder do BCE indicou alguma preocupação com as valorizações recentes da moeda e indicou que o BCE irá monitorizar os movimentos das taxas de câmbio e as suas implicações. Por fim, a presidente voltou a reiterar que é necessário um amplo estímulo monetário para suportar a recuperação económica e para salvaguardar a estabilidade de preços no médio e longo prazo.

Nos EUA, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego mantiveram-se estáveis, mas o número acumulado de pessoas que continua a solicitar este subsídio aumentou inesperadamente, pela primeira vez desde meados de julho. Por seu turno, alguns relatórios preliminares sugerem fortes vendas a retalho durante o fim-de-semana prolongado. Os dados conhecidos da inflação de agosto surpreenderam no lado da subida, com a inflação core e a inflação geral a subirem 0,4% no mês.

No Japão, a revisão do PIB do 2º trimestre apontou em termos anualizados, para uma contração de -28,1%, mas acima das estimativas dos analistas. Na China, as exportações em agosto cresceram 9,5%, em termos homólogos, sinalizando que a economia está a emergir do confinamento.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Em obrigações, os *yields* da dívida americana desceram cerca de 5 b.p. nos 10 anos. Por seu turno, as obrigações alemãs mantiveram-se praticamente inalteradas, com os prémios de risco da periferia a corrigir ligeiramente. O crédito de forma geral manteve-se estável ao longo da 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. A exposição ao mercado acionista mantém-se em 13% no perfil conservador e 37% no perfil moderado. Em termos de duração, a exposição é de 0,8 anos no conservador e 0,5 anos no moderado.

- 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 ações encerraram novamente em baixa, com os investidores a voltarem a reduzir a sua exposição ao setor tecnológico. Nos EUA, o índice Nasdaq corrigiu cerca de 5% na semana. As bolsas do Velho Continente conseguiram encerrar a semana com valorizações à volta de 1,5%, destacando-se positivamente a evolução do mercado bolsista britânico, que tirou partido da desvalorização da libra, fruto da deterioração das perspetivas de acordo sobre o Brexit, para registar uma subida semanal de 4%. No Japão as bolsas avançaram cerca de 1%, enquanto o índice MSCI mundial caiu cerca de -1,3% na semana. Os mercados emergentes também recuaram na semana, à volta de -1%, com pior evolução relativa das bolsas da América Latina, que tiveram um retrocesso médio de -2%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 10/09/2020	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 09/06/2020	YoY (12M) 10/09/2019	YTD 31/12/2019		2Y 10/09/2018	3Y 08/09/2017				
		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*		0,251%	1	-1,192%	2	-0,735%	2	-1,161%	2	-1,002%	2
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		0,281%	3	2,377%	3	2,434%	3	1,844%	3	0,441%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		0,536%	3	4,729%	3	3,819%	3	4,746%	3	3,236%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		1,751%	2	-1,669%	4	-1,201%	4	0,717%	3	-0,081%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		1,867%	2	-1,224%	4	-0,900%	4	1,170%	3	0,371%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*		0,472%	2	na	-	0,139%	3	Fundo lançado em 09/09/2019.			
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		0,472%	2	-5,859%	4	-6,532%	4	-2,963%	4	-1,911%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		0,756%	3	-5,290%	5	-7,927%	6	-2,534%	5	-0,587%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		2,247%	3	-0,647%	6	-4,785%	6	0,513%	5	1,726%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*		0,459%	3	-1,087%	5	-1,335%	5	5,307%	4	0,845%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*		0,785%	3	1,522%	5	0,332%	5	8,515%	4	3,826%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		-3,674%	6	-11,632%	7	-18,287%	7	-6,874%	7	-2,791%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR		2,277%	4	1,533%	6	-4,486%	6	3,908%	6	5,650%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD		6,927%	4	9,144%	6	1,001%	7	5,091%	6	5,209%	6
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR**		0,569%	1	-0,582%	3	-0,374%	3	-0,131%	2	-0,718%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR**		1,309%	3	-3,313%	4	-3,652%	5	-1,624%	4	-1,317%	4
BBVA Multiativo Conservador		0,484%	2	-5,526%	4	-6,132%	4	-2,372%	4	-1,503%	3
BBVA Multiativo Moderado		0,743%	3	-4,979%	5	-7,312%	6	-2,104%	5	-0,503%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR**		1,866%	5	-1,206%	6	-7,283%	7	0,633%	6	0,847%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR ***		0,884%	3	0,105%	2	0,464%	3	-0,023%	2	-0,119%	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 SGLIC 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 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”.