

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

19 de outubro de 2020

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Discursos da presidente do BCE, Christine Lagarde (18,19,20 out).
- Índice de preços ao consumidor no Reino Unido (2-out).
- Vendas a retalho e discurso do governador do Banco de Inglaterra Andrew Bailey (22-out).
- Clima empresarial IFO e Índice de atividade industrial PMI na Alemanha; Índice de atividade industrial e dos serviços PMI no Reino Unido (23-out).

Nos Estados Unidos

- Discurso do presidente da FED, Jerome Powell (19-out).
- Inventários de petróleo (21-out).
- Pedidos de subsídio de desemprego; Venda de casas em 2ª mão (22-out).

No Resto do Mundo

- Na Austrália: Minutas do Banco Central (19-out).
- No Canadá: Vendas a retalho e Índice de preços ao consumidor (21-out).
- Na China: Definição da taxa de referência para empréstimos (19-out).
- Na Rússia: Decisão do Banco Central sobre as taxas de juro (23-out).



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

16/10/2020											
		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,172	-0,880	-0,026	4,364	5,758	EUA - S&P 500	3483,81	0,192	3,592	7,832	16,527
EUR/YEN	0,810	1,167	0,143	-1,290	-2,507	Japão - Nikkei 225	23410,63	-0,885	0,973	-1,040	4,173
EUR/GBP	1,103	0,145	0,127	-6,645	-4,874	Europa - EuroStoxx 50	3245,47	-0,845	1,624	-13,342	-9,829
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	4228,02	1,107	3,959	-18,912	-15,435
Euribor 3 meses	-0,509	0,000	-2,209	-32,898	-24,146	Espanha - IBEX 35	6849,70	-1,456	1,982	-28,269	-27,028
Euribor 6 meses	-0,498	-2,469	-3,750	-53,704	-43,785	Alemanha - DAX	12908,99	-1,090	1,162	-2,566	1,885
Euribor 12 meses	-0,468	-1,080	-5,643	-87,952	-56,522	Inglaterra - Footsie 100	5919,58	-1,613	-0,738	-21,516	-17,416
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	4935,86	-0,221	2,757	-17,434	-13,359
10 anos EUA	0,746	-3,632	9,006	-61,116	-57,137	Itália - Footsie Mib	19389,68	-1,050	1,969	-17,513	-13,547
10 anos Portugal	0,114	-37,363	-56,654	-74,208	-44,118	MSCI Dev. World	2440,14	-0,311	3,078	3,463	11,150
10 anos Espanha	0,124	-29,545	-50,000	-73,504	-50,988	MSCI Emerging	1124,08	0,140	3,889	0,845	9,765
10 anos Alemanha	-0,622	-18,027	-19,157	-236,216	-60,724	MSCI Em. Europe	245,99	-3,253	-3,616	-32,947	-25,507
Matérias-Primas						MSCI Latam	1897,92	-1,345	3,816	-34,952	-29,942
Brent	42,930	0,187	4,835	-34,955	-27,752	MSCI Asia	741,83	0,259	4,115	7,782	17,019
Crude	40,880	0,690	1,641	-33,049	-23,388						
Ouro	1900,800	-0,974	0,705	24,798	27,742						
Cobre	306,750	-0,487	1,154	9,671	18,459						

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...

A deterioração da situação sanitária na Europa e a ausência de novidades no que diz respeito a novos estímulos fiscais nos EUA condicionaram os comportamentos dos mercados acionistas mundiais que recuaram ligeiramente na semana, com pior comportamento relativo na Europa. As bolsas europeias tiveram desvalorizações médias à volta de -1%, destacando-se negativamente a evolução das praças periféricas. Em termos setoriais, dominaram os defensivos, com o setor das *utilities* e o setor dos serviços de consumo como os únicos que conseguiram avançar na semana. Ao invés, os setores mais cíclicos como o setor financeiro e o setor da energia foram os mais penalizados. Nos EUA, os mercados encerraram com valorizações ligeiras, à volta de 0,20% em termos médios, e com um perfil setorial mais misto: sobressaíram as ações dos setores industrial e tecnológico, enquanto os setores imobiliário e petrolífero ficaram para trás. O mercado japonês, apresentou correções similares às registradas na Europa, algo abaixo do ponto percentual enquanto os países emergentes, por seu turno, apresentaram uma melhor evolução relativa, com valorizações em redor de 1,5%, graças ao bom comportamento das bolsas asiáticas, especialmente a China, que encerrou a subir cerca de 2%, como consequência das suas melhores perspetivas económicas e sanitárias. Pelo contrário, os mercados da Europa de Leste mostraram o pior comportamento relativo entre os emergentes.

Os *yields* da dívida soberana alemã recuaram com intensidade, com a referência a 10 anos a passar de -0,53% para -0,62% num movimento que reflete claramente os efeitos da segunda vaga da pandemia por Covid-19 nas previsões de crescimento económico futuro. Nos EUA, a queda dos *yields* foi mais modesta, à volta de 3 pb. As curvas de rendimento aplanaram-se cerca de 3 pb em ambos os lados de Atlântico. Por sua vez, os prémios de risco da periferia alargaram ligeiramente, em especial a dívida espanhola, que aumentou 5 pb na semana. Deste modo, os preços das obrigações soberanas avançaram à volta de 0,6% na semana. O crédito corporativo também apresentou uma boa evolução na semana, sobretudo no segmento de *investment grade*, o que evidencia que a aversão ao risco continua sem materializar-se nos mercados de dívida privada, que se mantêm muito suportados pela atuação dos Bancos Centrais. Por outro lado, o segmento *high yield* apresentou um comportamento semanal plano.

Na Europa os dados macroeconómicos continuaram a desapontar. O indicador do sentimento do investidor ZEW na Alemanha situou-se nos 56,1 pontos, muito abaixo dos 77,4 anteriores. Por sua vez o índice de preços ao consumidor da zona euro, referente ao mês de setembro, como era esperado, saiu com uma leitura de -0,3%, em termos homólogos.

Nos EUA, os dados macroeconómicos publicados foram mais positivos. O índice de atividade industrial de Filadélfia saltou para os 32,3 pontos em outubro, muito acima das estimativas de 14,8. As vendas a retalho, referentes ao mês de setembro, também saíram com uma leitura forte ao crescer 1,5% face ao mês anterior face ao valor esperado de 0,5%. O índice de preços ao consumidor referente a setembro avançou, em termos homólogos, 1,4% em linha com as expectativas.

Na China, destaque para os dados do comércio externo de setembro onde o crescimento de 13,2% da rúbrica das importações, em termos homólogos, face a uma estimativa de 0,4%, foi a nota de maior destaque.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os *yields* da dívida soberana alemã recuaram com intensidade, com a referência a 10 anos a passar de -0,53% para -0,62% num movimento que reflete claramente os efeitos da segunda vaga da pandemia por Covid-19 nas previsões de crescimento económico futuro. Nos EUA, a queda dos *yields* foi mais modesta, à volta de 3 pb. As curvas de rendimento aplanaram-se cerca de 3 pb em ambos os lados de Atlântico. Por sua vez, os prémios de risco da periferia alargaram ligeiramente, em especial a dívida espanhola, que aumentou 5 pb na semana. Deste modo, os preços das obrigações soberanas avançaram à volta de 0,6% na semana. O crédito corporativo também apresentou uma boa evolução na semana, sobretudo no segmento de *investment grade*, o que evidencia que a aversão ao risco continua sem materializar-se nos mercados de dívida privada, que se mantêm muito suportados pela atuação dos Bancos Centrais. Por outro lado, o segmento *high yield* apresentou um comportamento semanal plano.

- 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 ligeiramente positivas no perfil conservador e no perfil moderado. A exposição ao mercado acionista é de 18% no perfil conservador e 44% 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 bolsas europeias tiveram desvalorizações médias à volta de -1%, destacando-se negativamente a evolução das praças periféricas. Em termos setoriais, dominaram os defensivos, com o setor das *utilities* e o setor dos serviços de consumo como os únicos que conseguiram avançar na semana. Ao invés, os setores mais cíclicos como o setor financeiro e o setor da energia foram os mais penalizados. Nos EUA, os mercados encerraram com valorizações ligeiras, à volta de 0,20%, em termos médios, e com um perfil setorial mais misto: sobressaíram as ações dos setores industrial e tecnológico, enquanto os setores imobiliário e petrolífero ficaram para trás. O mercado japonês, apresentou correções similares às registradas na Europa, algo abaixo do ponto percentual enquanto os países emergentes, por seu turno, apresentaram uma melhor evolução relativa, com valorizações em redor de 1,5%, graças ao bom comportamento das bolsas asiáticas, especialmente a China, que encerrou a subir cerca de 2%, como consequência das suas melhores perspetivas económicas e sanitárias. Pelo contrário, os mercados da Europa de Leste mostraram o pior comportamento relativo entre os emergentes.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 15/10/2020	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 15/07/2020	YoY (12M) 15/10/2019	YTD 31/12/2019	2Y 15/10/2018	3Y 13/10/2017					
	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	-0,937%	2	-0,662%	2	-1,095%	2	-0,965%	2	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	0,155%	2	1,551%	3	2,068%	3	1,739%	3	0,266%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,448%	2	3,711%	3	3,617%	3	4,580%	3	3,038%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,099%	2	-0,565%	4	-0,461%	4	1,107%	3	0,190%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,214%	3	-0,118%	4	-0,111%	4	1,568%	3	0,644%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,267%	2	0,499%	3	0,278%	3	Fundo lançado em 09/09/2019.				
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,770%	3	-5,216%	4	-6,033%	4	-2,084%	4	-1,924%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,603%	4	-4,324%	5	-6,741%	6	-0,869%	5	-0,746%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,270%	4	-0,424%	6	-3,989%	6	1,986%	5	1,560%	5	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,316%	3	-1,353%	5	-1,644%	5	5,997%	4	1,074%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,675%	3	1,089%	5	0,182%	5	9,153%	4	4,031%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-2,629%	6	-14,900%	7	-20,486%	7	-5,694%	7	-4,866%	6	
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR	3,889%	4	4,603%	6	-0,821%	6	8,504%	6	5,509%	6	
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD	6,449%	5	10,858%	6	3,368%	7	9,030%	6	5,107%	6	
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR**	0,591%	2	-0,130%	3	-0,116%	3	0,267%	2	-0,580%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR**	1,747%	3	-3,056%	5	-3,205%	5	-0,542%	4	-1,434%	4	
BBVA Multiativo Conservador	1,019%	3	-4,556%	4	-5,595%	4	-1,510%	4	-1,455%	3	
BBVA Multiativo Moderado	2,270%	4	-3,381%	5	-6,066%	5	-0,417%	5	-0,554%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR**	3,312%	4	0,294%	6	-5,861%	6	2,605%	6	0,761%	5	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	2,583%	4	1,797%	3	1,989%	3	0,898%	2	0,520%	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”.