

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

16 de novembro de 2020

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Discursos da presidente do BCE, Christine Lagarde, ao longo da semana (16/20-nov).
- Índice de preços ao consumidor da zona Euro e do Reino Unido (18-nov).

### Nos Estados Unidos

- Vendas a retalho (17 -nov).
- Licenças de construção; Inventários de petróleo (18 -nov).
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Venda de casas em 2ª mão; Índice de atividade manufatureira de Filadélfia (19-nov).

### No Resto do Mundo

- Na Austrália: Minutas do Banco Central (16 -nov); Variação do emprego (18-nov); Vendas a retalho (19-nov).
- No Canadá: Taxa de inflação (18 -nov); Vendas a Retalho (20-nov).
- Na China: Determinação da Taxa de juro de referência (19-nov).



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

| 13/11/2020                    | Δ WTD    |        | Δ MTD   |          | Δ YTD   |   | Δ YOY                     |          | Δ WTD  |        | Δ MTD   |         | Δ YTD |   | Δ YOY |   |
|-------------------------------|----------|--------|---------|----------|---------|---|---------------------------|----------|--------|--------|---------|---------|-------|---|-------|---|
| Divisas                       | Valor    | %      | %       | %        | %       | % | Mercado Acionista         | Valor    | %      | %      | %       | %       | %     | % | %     | % |
| EUR/USD                       | 1,183    | -0,463 | 1,546   | 5,317    | 7,519   |   | EUA - S&P 500             | 3585,15  | 2,157  | 9,639  | 10,969  | 15,873  |       |   |       |   |
| EUR/YEN                       | 0,808    | -0,805 | -1,478  | -1,440   | -3,223  |   | Japão - Nikkei 225        | 25385,87 | 4,360  | 10,483 | 7,310   | 8,859   |       |   |       |   |
| EUR/GBP                       | 1,115    | 0,714  | 0,342   | -5,604   | -4,464  |   | Europa - EuroStoxx 50     | 3432,07  | 7,117  | 16,018 | -8,360  | -7,229  |       |   |       |   |
| <b>Mercado Monetário</b>      |          |        |         |          |         |   |                           |          |        |        |         |         |       |   |       |   |
| Euribor 3 meses               | -0,514   | -0,195 | 1,721   | -34,204  | -27,861 |   | Portugal - PSI 20         | 4367,43  | 8,082  | 10,705 | -16,239 | -17,498 |       |   |       |   |
| Euribor 6 meses               | -0,503   | 1,758  | 3,455   | -55,247  | -52,976 |   | Espanha - IBEX 35         | 7783,70  | 13,293 | 20,636 | -18,488 | -15,344 |       |   |       |   |
| Euribor 12 meses              | -0,469   | 2,899  | 4,090   | -88,353  | -79,693 |   | Alemanha - DAX            | 13076,72 | 4,781  | 13,155 | -1,300  | -1,159  |       |   |       |   |
| <b>Mercado Obrigacionista</b> |          |        |         |          |         |   |                           |          |        |        |         |         |       |   |       |   |
| 10 anos EUA                   | 0,896    | 9,505  | 2,587   | -53,257  | -52,476 |   | Inglaterra - Fointsie 100 | 6316,39  | 6,876  | 13,252 | -16,255 | -14,077 |       |   |       |   |
| 10 anos Portugal              | 0,087    | 8,750  | -17,143 | -80,317  | -76,164 |   | França - CAC 40           | 5380,16  | 8,452  | 17,107 | -10,002 | -8,920  |       |   |       |   |
| 10 anos Espanha               | 0,111    | 14,433 | -17,778 | -76,282  | -75,333 |   | Itália - Fointsie Mib     | 20903,58 | 6,208  | 16,499 | -11,073 | -11,344 |       |   |       |   |
| 10 anos Alemanha              | -0,547   | 11,916 | 12,759  | -195,676 | -82,333 |   | MSCI Dev. World           | 2529,29  | 2,398  | 10,308 | 7,243   | 11,505  |       |   |       |   |
| <b>Matérias-Primas</b>        |          |        |         |          |         |   |                           |          |        |        |         |         |       |   |       |   |
| Brent                         | 42,780   | 8,441  | 14,202  | -35,182  | -31,409 |   | MSCI Emerging             | 1188,35  | 1,019  | 7,693  | 6,611   | 13,845  |       |   |       |   |
| Crude                         | 40,130   | 8,051  | 12,126  | -34,278  | -29,744 |   | MSCI Em. Europe           | 269,57   | 5,955  | 18,191 | -26,520 | -22,848 |       |   |       |   |
| Ouro                          | 1886,200 | -3,356 | 0,335   | 23,840   | 28,900  |   | MSCI Latam                | 2081,29  | 3,682  | 15,216 | -28,667 | -21,572 |       |   |       |   |
| Cobre                         | 317,800  | 0,761  | 4,282   | 13,622   | 20,402  |   | MSCI Asia                 | 782,21   | 0,792  | 6,837  | 13,649  | 20,622  |       |   |       |   |

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...

Depois dos mercados terem recebido positivamente a vitória do candidato Joe Biden nas eleições presidenciais do EUA, os mercados financeiros foram brindados com a notícias de que a farmacêutica Pfizer em parceria com a companhia alemã BioNtech, conseguiu produzir uma vacina que garante uma grau de imunidade à volta de 90% contra o vírus da Covid-19. A reação dos mercados bolsistas foi fulgurante e assistimos a uma profunda rotação setorial a favor dos setores mais penalizados pela pandemia de coronavírus, como o financeiro e o petrolífero.

As valorizações nas bolsas europeias foram de tal modo fortes que é preciso recuar até outubro de 2001, para encontrar uma subida bolsista de duas semanas superior à registrada esta semana no Velho Continente. Como referido, as subidas de 14% no setor petrolífero e 11% no setor financeiro foram aquelas que mais se destacaram. Pelo contrário, o setor da saúde só subiu cerca de 0,47% na semana, enquanto o setor tecnológico subiu 2,22%, o que nos dá uma ideia da forte rotação setorial, que favoreceu claramente o estilo "value" face a "growth".

Nos EUA, as valorizações também foram relevantes, ainda que bastante inferiores às praças europeias, embora com a mesma tendência setorial. Destaque para o índice de pequenas e médias empresas, Russell 2000 que encerrou a semana a valorizar cerca de 6%.

Em relação aos mercados asiáticos, ao estarem menos afetados pela pandemia da Covid-19, apresentaram valorizações mais ligeiras, ainda que o mercado japonês tenha obtido valorizações superiores a 4% na semana, enquanto as restantes praças asiáticas apresentaram subidas mais modestas, em geral, inferiores a 1%. As restantes áreas emergentes registraram valorizações médias de 5%, com destaque para a Europa de Leste.

Perante as expectativas de solução sanitária para a crise, os *yields* da dívida soberana subiram com intensidade em ambos os lados do Atlântico, à volta de 8 pb na referência a 10 anos nos EUA e Alemanha. As expectativas de inflação e a inclinação da curva de rendimentos também aumentaram. O prémio de risco dos países periféricos também continuou a cair, com destaque para Itália que no prazo a 10 anos já transaciona à volta de 1,21% (diferencial para a Alemanha), valor mínimo desde abril de 2018. Deste modo, os preços das obrigações soberanas recuaram ligeiramente na semana, enquanto o crédito corporativo registrou avanços ligeiros, mais intensos no segmento "high yield", que subiu mais de 1%, correspondendo assim ao maior apetite por risco.

Os dados macroeconómicos na Europa apresentaram um carácter misto. Referência para o índice de sentimento económico ZEW na Alemanha que se deteriorou mais do que o previsto, ao registar uma leitura de 39,0 pontos em novembro, face aos 44,3 pontos esperados pelo consenso dos analistas. No Reino Unido, o crescimento do PIB do 3º trimestre foi algo melhor do que o esperado, ao registar um crescimento de 15,5%, face a 15,8% esperado pelos especialistas, em comparação com o trimestre anterior.



Asset Management

## Pontos chave da semana passada...(cont.)

Nos EUA, as notícias macroeconómicas conhecidas, apontam para um tom ligeiramente negativo. A confiança do consumidor da Universidade de Michigan, do mês de novembro, situou-se nos 77,0 pontos, bastante abaixo do valor de 82,0 esperado pelos analistas. Os dados referentes ao índice de preços ao consumidor do mês de outubro também saíram com uma leitura inferior ao previsto, com a taxa de inflação subjacente, em termos homólogos, a apresentar uma leitura de 1,6% face a 1,8% esperado. Por sua vez, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego baixaram para 705.000 solicitações, face a 731.000 esperadas pelos analistas.

Na China, já este domingo foram conhecidos os dados da produção industrial de outubro que saíram acima do esperado, com um crescimento homólogo de 6,9% face ao valor esperado de 6,5%. Referência também para a taxa de crescimento do PIB do 3º trimestres do Japão, que avançou cerca de 5% face ao período anterior, e acima das expectativas dos analistas que esperavam um crescimento de 4,4%.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Perante as expectativas de solução sanitária para a crise, os yields da dívida soberana subiram com intensidade em ambos os lados do Atlântico, à volta de 8 pb na referência a 10 anos nos EUA e Alemanha. As expectativas de inflação e a inclinação da curva de rendimentos também aumentaram. O prémio de risco dos países periféricos também continuou a cair, com destaque para Itália que no prazo a 10 anos já transaciona à volta de 1,21% (diferencial para a Alemanha), valor mínimo desde abril de 2018. Deste modo, os preços das obrigações soberanas recuaram ligeiramente na semana, enquanto o crédito corporativo registrou avanços ligeiros, mais intensos no segmento "high yield", que subiu mais de 1%, correspondendo assim ao maior apetite por risco.

- 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 positivas no perfil conservador e no perfil moderado. A exposição ao mercado acionista é de 19% no perfil conservador e 48% no perfil moderado. Em termos de duração, a exposição é de 0,8 anos no conservador e 0,5 anos no moderado. A exposição em dólares é 7% no perfil conservador e 15% 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 valorizações nas bolsas europeias foram de tal modo fortes que é preciso recuar até outubro de 2001, para encontrar uma subida bolsista de duas semanas superior à registrada esta semana no Velho Continente. Como referido, as subidas de 14% no setor petrolífero e 11% no setor financeiro foram aquelas que mais se destacaram. Pelo contrário, o setor da saúde só subiu cerca de 0,47% na semana, enquanto o setor tecnológico subiu 2,22%, o que nos dá uma ideia da forte rotação setorial, que favoreceu claramente o estilo "value" face a "growth". Nos EUA as valorizações também foram relevantes, ainda que bastante inferiores às praças europeias, embora com a mesma tendência setorial. Destaque para o índice de pequenas e médias empresas, Russell 2000 que encerrou a semana a valorizar cerca de 6%. Em relação aos mercados asiáticos, ao estarem menos afetados pela pandemia da Covid-19, apresentaram valorizações mais ligeiras, ainda que o mercado japonês tenha obtido valorizações superiores a 4% na semana, enquanto as restantes praças asiáticas apresentaram subidas mais modestas, em geral, inferiores a 1%. As restantes áreas emergentes registraram valorizações médias de 5%, com destaque para a Europa de Leste.

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

## Mapa de rentabilidades

|  | Evolução à data de<br>12/11/2020 | Rentabilidades Efetivas |                         |                   |                  | Rentabilidades Anualizadas |                              |     |          |     |  |
|--|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------------------------|-----|----------|-----|--|
|  |                                  | 3 meses<br>12/08/2020   | YoY (12M)<br>12/11/2019 | YTD<br>31/12/2019 | 2Y<br>12/11/2018 | 3Y<br>10/11/2017           |                              |     |          |     |  |
|  | Δ 3 Meses                        | ISR                     | Δ 12 Meses              | ISR               | Δ YTD            | ISR                        | Δ 2 Anos                     | ISR | Δ 3 Anos | ISR |  |
| <b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b> |                                  |                         |                         |                   |                  |                            |                              |     |          |     |  |
| BBVA Euro Short Term Bond Fund, Classe A, EUR*                                 | 0,073%                           | 1                       | -0,660%                 | 2                 | -0,569%          | 2                          | -1,044%                      | 2   | -0,930%  | 2   |  |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR   | -0,261%                          | 2                       | 2,008%                  | 3                 | 2,306%           | 3                          | 2,108%                       | 3   | 0,262%   | 3   |  |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD   | 0,032%                           | 2                       | 4,048%                  | 3                 | 3,919%           | 3                          | 4,871%                       | 3   | 3,011%   | 3   |  |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR                                    | 1,575%                           | 3                       | 0,480%                  | 4                 | 0,365%           | 4                          | 1,606%                       | 3   | 0,362%   | 3   |  |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR                                    | 1,698%                           | 3                       | 0,939%                  | 4                 | 0,758%           | 4                          | 2,070%                       | 3   | 0,818%   | 3   |  |
| BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*                                   | 0,032%                           | 1                       | 0,556%                  | 3                 | 0,192%           | 3                          | Fundo lançado em 09/09/2019. |     |          |     |  |
| BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR                             | 0,851%                           | 3                       | -4,723%                 | 4                 | -5,505%          | 4                          | -1,879%                      | 4   | -1,780%  | 3   |  |
| BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR                              | 2,144%                           | 4                       | -3,945%                 | 5                 | -5,577%          | 5                          | -0,387%                      | 5   | -0,479%  | 4   |  |
| BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD                              | 2,234%                           | 5                       | 0,000%                  | 6                 | -2,487%          | 6                          | 3,025%                       | 5   | 2,096%   | 5   |  |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*                                   | 0,045%                           | 4                       | 0,053%                  | 5                 | -0,628%          | 5                          | 6,726%                       | 4   | 1,789%   | 4   |  |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*                                   | 0,336%                           | 4                       | 2,397%                  | 5                 | 1,287%           | 5                          | 9,831%                       | 4   | 4,734%   | 4   |  |
| BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR                                       | 2,906%                           | 6                       | -12,401%                | 7                 | -13,489%         | 7                          | -1,250%                      | 7   | -1,757%  | 6   |  |
| BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR   | 5,511%                           | 5                       | 2,332%                  | 6                 | 0,132%           | 6                          | 7,602%                       | 6   | 5,418%   | 6   |  |
| BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD   | 5,567%                           | 6                       | 9,726%                  | 6                 | 5,350%           | 7                          | 10,243%                      | 6   | 5,862%   | 6   |  |
| BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD                                    | 4,352%                           | 6                       | -                       | 0                 | -3,000%          | 7                          | Fundo lançado em 12/2019.    |     |          |     |  |
| <b>Fundos de Pensões</b>   |                                  |                         |                         |                   |                  |                            |                              |     |          |     |  |
| BBVA Estratégia Capital PPR**  | 0,219%                           | 1                       | -0,050%                 | 3                 | -0,137%          | 3                          | 0,201%                       | 2   | -0,626%  | 2   |  |
| BBVA Estratégia Acumulação PPR**   | 1,022%                           | 4                       | -2,195%                 | 5                 | -2,369%          | 5                          | -0,470%                      | 4   | -1,301%  | 4   |  |
| BBVA Multiativo Conservador  | 0,840%                           | 3                       | -4,212%                 | 4                 | -5,125%          | 4                          | -1,488%                      | 4   | -1,437%  | 3   |  |
| BBVA Multiativo Moderado   | 2,292%                           | 4                       | -3,262%                 | 5                 | -5,070%          | 5                          | -0,300%                      | 5   | -0,509%  | 4   |  |
| BBVA Estratégia Investimento PPR**   | 5,141%                           | 6                       | 0,006%                  | 6                 | -3,227%          | 6                          | 3,423%                       | 6   | 1,525%   | 5   |  |
| BBVA Sustentável Moderado ISR ***  | 2,411%                           | 4                       | 2,968%                  | 3                 | 3,079%           | 4                          | 1,379%                       | 3   | 0,807%   | 3   |  |

### 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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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”.