

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

18 de janeiro de 2021

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Índice de sentimento económico ZEW na Alemanha (18-jan).
- Taxas de inflação do Reino Unido e da Zona Euro (19 -jan).
- Reunião do BCE (21-jan).
- Índices preliminares de atividade industrial PMI na Alemanha e no Reino Unido; Índice preliminar de atividade dos serviços PMI no Reino Unido (22-jan)

### Nos Estados Unidos

- Discurso de inauguração do presidente Biden (20 -jan).
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Licenças de construção; Índice de atividade manufatureira Filadélfia FED (21-jan).
- Venda de casas em 2ª mão; Inventários de petróleo (22-jan).

### Resto do Mundo

- Na Austrália: Variação do emprego (20 -jan); Vendas a retalho (21-jan).
- No Canadá: Reunião do Banco Central; Taxa de inflação (20-jan); Vendas a retalho (22-jan).
- Na China: Definição da taxa de referência de empréstimos (19-jan).
- No Japão: Reunião do Banco Central (20 -jan).



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

| 15/01/2021                    |          | Δ WTD    | Δ MTD   | Δ YTD   | Δ YOY    |                          | Δ WTD    | Δ MTD  | Δ YTD | Δ YOY |         |
|-------------------------------|----------|----------|---------|---------|----------|--------------------------|----------|--------|-------|-------|---------|
| Divisas                       | Valor    | %        | %       | %       | %        | Mercado Acionista        | Valor    | %      | %     | %     |         |
| EUR/USD                       | 1,209    | -1,104   | -1,072  | -1,072  | 8,389    | EUA - S&P 500            | 3768,25  | -1,475 | 0,324 | 0,324 | 14,561  |
| EUR/YEN                       | 0,796    | 1,274    | 0,600   | 0,600   | -2,344   | Japão - Nikkei 225       | 28519,18 | 3,917  | 3,917 | 3,917 | 19,244  |
| EUR/GBP                       | 1,125    | 1,306    | 0,752   | 0,752   | -3,690   | Europa - EuroStoxx 50    | 3599,55  | -1,248 | 1,320 | 1,320 | -4,495  |
| <b>Mercado Monetário</b>      |          |          |         |         |          | Portugal - PSI 20        | 5038,24  | -3,952 | 2,856 | 2,856 | -4,995  |
| Euribor 3 meses               | -0,552   | -0,364   | -1,284  | -1,284  | -40,458  | Espanha - IBEX 35        | 8230,70  | -2,105 | 1,945 | 1,945 | -13,468 |
| Euribor 6 meses               | -0,532   | -0,377   | -1,141  | -1,141  | -65,269  | Alemanha - DAX           | 13787,73 | 0,503  | 0,503 | 0,503 | 2,646   |
| Euribor 12 meses              | -0,508   | 0,392    | -1,804  | -1,804  | -101,587 | Inglaterra - Footsie 100 | 6735,71  | -2,001 | 4,260 | 4,260 | -11,869 |
| <b>Mercado Obrigacionista</b> |          |          |         |         |          | França - CAC 40          | 5611,69  | -1,668 | 1,086 | 1,086 | -6,977  |
| 10 anos EUA                   | 1,084    | -2,851   | 18,649  | 18,649  | -39,232  | Itália - Footsie Mib     | 22381,35 | 0,668  | 0,668 | 0,668 | -5,818  |
| 10 anos Portugal              | 0,001    | -104,167 | -96,667 | -96,667 | -99,802  | MSCI Dev. World          | 2714,81  | -1,398 | 0,921 | 0,921 | 13,492  |
| 10 anos Espanha               | 0,058    | 41,463   | 23,404  | 23,404  | -87,225  | MSCI Emerging            | 1358,03  | 0,332  | 5,171 | 5,171 | 19,337  |
| 10 anos Alemanha              | -0,543   | -4,624   | 4,569   | 4,569   | -171,500 | MSCI Em. Europe          | 320,58   | -1,333 | 3,949 | 3,949 | -14,789 |
| <b>Matérias-Primas</b>        |          |          |         |         |          | MSCI Latam               | 2481,24  | -2,240 | 1,202 | 1,202 | -13,566 |
| Brent                         | 55,100   | -1,590   | 6,371   | 6,371   | -13,906  | MSCI Asia                | 891,36   | 0,499  | 5,745 | 5,745 | 25,765  |
| Crude                         | 52,360   | 0,230    | 7,914   | 7,914   | -9,427   |                          |          |        |       |       |         |
| Ouro                          | 1829,900 | -0,300   | -3,440  | -3,440  | 17,754   |                          |          |        |       |       |         |
| Cobre                         | 360,200  | -1,946   | 2,359   | 2,359   | 25,680   |                          |          |        |       |       |         |

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...

Os mercados acionistas interromperam a tendência de subida das últimas semanas e adotaram um tom mais cauteloso, devido ao ressurgimento do número de infeções por coronavírus, em particular na Europa, que mitigou o otimismo reinante à volta do pacote de estímulos fiscais no valor de 1,9 biliões de dólares anunciado pela administração Biden na passada quinta-feira.

Em geral os principais índices mundiais recuaram na semana com o índice MSCI World a desvalorizar cerca de -1,5%. Na Europa, os mercados acionistas caíram, em termos médios, ligeiramente mais de 1%, com pior evolução relativa dos países periféricos e com um comportamento setorial liderado pelas empresas de saúde e tecnologia. Ao invés, o pior setor da semana foi o elétrico, com os setores financeiro e da energia a ficarem a meio da tabela, a beneficiarem ainda da dinâmica favorável dos últimos meses. Nos EUA, as bolsas sofreram quedas em torno de -1,5%, com melhor comportamento das pequenas empresas, e com uma tendência marcadamente mais cíclica do que a registrada na Europa. Os primeiros bancos a publicarem os seus resultados trimestrais (Citigroup, JPMorgan, Wells Fargo) superaram amplamente as previsões de consenso dos analistas.

Os mercados de ações do Japão e os mercados emergentes asiáticos, por seu turno, foram os claros vencedores da semana, com avanços de mais de um ponto percentual. Pelo contrário, os mercados emergentes da América Latina apresentaram o pior desempenho da semana e fecharam a semana com quedas semelhantes às apresentadas pelas bolsas europeias e norteamericanas.

Em linha com o esperado num entorno de tomada de mais-valias, as rentabilidades das obrigações soberanas recuaram tanto na Alemanha como nos Estados Unidos, à volta de 3 pb. Ainda assim, as tendências reflacionistas continuaram a ser dominantes e observamos subidas marginais da inflação esperada a longo prazo em ambos os lados do Atlântico. A notícia mais relevante da semana no mercado de obrigações, produziu-se em Itália, com a crise de governo, que levou o prémio de risco do país a ampliar 11 pb nos últimos dias, para níveis de 1,16%. Deste modo, a queda dos yields na Alemanha foi compensada pela ampliação dos prémios de risco na periferia, o que nos deixou uma ligeira desvalorização nos preços das obrigações soberanas europeias à volta de -0,20%. O crédito também apresentou debilidade durante a semana, ainda que com uma melhor evolução relativa, com o segmento de notação de investimento a recuar de forma marginal e o segmento de high yield a igualar o comportamento da dívida pública.

Os dados macroeconómicos publicados na Europa, apesar de já evidenciarem o abrandamento da atividade económica devido ao ressurgimento do número de casos por Covid-19, ainda apresentaram algumas notas positivas. Em termos de indicadores adiantados, a confiança do investidor da zona euro do mês de janeiro recuperou as leituras positivas, após dez meses consecutivos abaixo de zero, com uma leitura de 1,3 pontos. Por sua vez, a produção industrial da zona euro em novembro cresceu 2,5% face ao mês anterior. Também foi conhecido o PIB anual da Alemanha que em 2020 recuou 5,0% face ao valor esperado de -5,2%.



Asset Management

Nos EUA, apesar da fortaleza evidenciada pelo setor manufatureiro surgiram alguns dados preocupantes. Os pedidos iniciais de subsídio de desemprego subiram para 965.000 (a leitura mais alta desde meados de agosto) face a um valor esperado de 789.000 enquanto as vendas a retalho referentes ao mês de dezembro recuaram -0,7% no período. Por outro lado, também foram conhecidos os dados da inflação referentes ao mês de dezembro que saiu com uma leitura de 1,4%, uma décima acima do esperado.

Na China, já nesta madrugada, foram conhecidos os dados do PIB do 4º trimestre que viram a economia chinesa crescer, em termos homólogos, 6,5% face a um valor esperado de 6,2%, e da produção industrial de dezembro que cresceu em termos homólogos 7,3% face ao valor esperado de 6,9%. Estes sinais mostram claramente que a economia chinesa já apresenta um estado muito mais avançado de recuperação económica.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Em linha com o esperado num entorno de tomada de mais-valias, as rentabilidades das obrigações soberanas recuaram tanto na Alemanha como nos Estados Unidos, à volta de 3pb. Ainda assim, as tendências reflacionistas continuaram a ser dominantes e observamos subidas marginais da inflação esperada a longo prazo em ambos os lados do Atlântico. A notícia mais relevante da semana no mercado de obrigações, produziu-se em Itália, com a crise de governo, que levou o prémio de risco do país a ampliar 11 pb nos últimos dias, para níveis de 1,16%. Deste modo, a queda dos yields na Alemanha foi compensada pela ampliação dos prémios de risco na periferia, o que nos deixou uma ligeira desvalorização nos preços das obrigações soberanas europeias à volta de -0,20%. O crédito também apresentou debilidade durante a semana, ainda que com uma melhor evolução relativa, com o segmento de notação de investimento a recuar de forma marginal e o segmento de high yield a igualar o comportamento da dívida pública.

- 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 negativas no perfil conservador e no perfil moderado. A exposição ao mercado acionista é de 24% no perfil conservador e de 52% no perfil moderado. Em termos de duração, a exposição é de 1,3 anos no conservador e abaixo de 1 ano no moderado. A exposição em dólares é de 4% no perfil conservador e de 10% no moderado. O ICR voltou a sinalizar algumas alterações como foi o caso do posicionamento do Euro face a dólar que passou o seu posicionamento tático de curto prazo de compra para neutral.

- 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

Em geral os principais índices mundiais recuaram na semana com o índice MSCI World a desvalorizar cerca de -1,5%. Na Europa, os mercados acionistas caíram, em termos médios, ligeiramente mais de 1%, com pior evolução relativa dos países periféricos e com um comportamento setorial liderado pelas empresas de saúde e tecnologia. Ao invés, o pior setor da semana foi o elétrico, com os setores financeiro e da energia a ficarem a meio da tabela, a beneficiarem ainda da dinâmica favorável dos últimos meses. Nos EUA, as bolsas sofreram quedas em torno de -1,5%, com melhor comportamento das pequenas empresas, e com uma tendência marcadamente mais cíclica do que a registrada na Europa. Os primeiros bancos a publicar os seus resultados trimestrais (Citigroup, JPMorgan, Wells Fargo) superaram amplamente as previsões de consenso dos analistas.

Os mercados de ações do Japão e os mercados emergentes asiáticos, por seu turno, foram os claros vencedores da semana, com avanços de mais de um ponto percentual. Pelo contrário, os mercados emergentes da América Latina apresentaram o pior desempenho da semana e fecharam a semana com quedas semelhantes às apresentadas pelas bolsas europeias e norte-americanas.

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

## Mapa de rentabilidades

|                                                                                | Evolução à data de |     | Rentabilidades Efetivas |     |            |     | Rentabilidades Anualizadas   |     |            |     |            |  |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----|-------------------------|-----|------------|-----|------------------------------|-----|------------|-----|------------|--|
|                                                                                | 14/01/2021         |     | 3 meses                 |     | YoY (12M)  |     | YTD                          |     | 2Y         |     | 3Y         |  |
|                                                                                | 14/01/2021         |     | 14/10/2020              |     | 14/01/2020 |     | 31/12/2020                   |     | 14/01/2019 |     | 12/01/2018 |  |
|                                                                                | 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*                                 | 0,010%             | 1   | -0,578%                 | 2   | -0,062%    | 1   | -0,953%                      | 2   | -0,897%    | 2   |            |  |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR                                           | 0,223%             | 2   | 2,186%                  | 3   | 0,068%     | 3   | 1,890%                       | 3   | 0,493%     | 3   |            |  |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD                                           | 0,526%             | 2   | 3,947%                  | 3   | 0,177%     | 3   | 4,421%                       | 3   | 3,142%     | 3   |            |  |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR                                    | 1,651%             | 2   | 1,247%                  | 4   | 0,124%     | 2   | 2,393%                       | 3   | 0,825%     | 3   |            |  |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR                                    | 1,763%             | 2   | 1,694%                  | 4   | 0,140%     | 2   | 2,852%                       | 3   | 1,277%     | 3   |            |  |
| BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*                                   | 0,085%             | 1   | 0,309%                  | 3   | 0,000%     | 1   | Fundo lançado em 09/09/2019. |     |            |     |            |  |
| BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR                             | 2,065%             | 3   | -4,241%                 | 4   | 0,679%     | 3   | -0,789%                      | 4   | -1,700%    | 3   |            |  |
| BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR                              | 4,471%             | 4   | -2,954%                 | 5   | 1,756%     | 4   | 2,339%                       | 5   | -0,191%    | 4   |            |  |
| BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD                              | 5,824%             | 4   | 1,458%                  | 6   | 1,332%     | 4   | 5,531%                       | 5   | 2,275%     | 5   |            |  |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*                                   | 0,618%             | 4   | -0,671%                 | 5   | -0,944%    | 3   | 5,601%                       | 4   | 1,817%     | 4   |            |  |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*                                   | 0,951%             | 4   | 1,402%                  | 5   | -0,842%    | 3   | 8,451%                       | 4   | 4,699%     | 4   |            |  |
| BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR                                       | 19,129%            | 7   | -3,209%                 | 7   | 4,341%     | 6   | 6,349%                       | 7   | 1,117%     | 6   |            |  |
| BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR                                         | 7,281%             | 5   | 4,479%                  | 6   | 4,215%     | 5   | 13,995%                      | 6   | 6,947%     | 6   |            |  |
| BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD                                         | 10,857%            | 6   | 13,976%                 | 7   | 3,313%     | 6   | 17,263%                      | 6   | 6,913%     | 6   |            |  |
| BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD                                    | 9,994%             | 6   | 2,994%                  | 6   | 2,034%     | 5   | Fundo lançado em 12/2019.    |     |            |     |            |  |
| <b>Fundos de Pensões</b>                                                       |                    |     |                         |     |            |     |                              |     |            |     |            |  |
| BBVA Estratégia Capital PPR**                                                  | 0,060%             | 1   | -0,013%                 | 3   | -0,010%    | 1   | 0,349%                       | 2   | -0,400%    | 2   |            |  |
| BBVA Estratégia Acumulação PPR**                                               | 0,641%             | 4   | -2,708%                 | 5   | -0,344%    | 2   | 0,181%                       | 4   | -1,500%    | 4   |            |  |
| BBVA Multiativo Conservador                                                    | 2,151%             | 3   | -3,922%                 | 4   | 0,495%     | 2   | -0,314%                      | 4   | -1,273%    | 3   |            |  |
| BBVA Multiativo Moderado                                                       | 4,337%             | 4   | -2,739%                 | 5   | 1,406%     | 3   | 2,500%                       | 5   | -0,142%    | 4   |            |  |
| BBVA Estratégia Investimento PPR**                                             | 7,220%             | 6   | -0,234%                 | 6   | 1,984%     | 3   | 7,249%                       | 6   | 2,694%     | 5   |            |  |
| BBVA Sustentável Moderado ISR ***                                              | 4,059%             | 4   | 6,270%                  | 4   | 0,846%     | 3   | 2,906%                       | 3   | 1,812%     | 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”.