

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

13 de janeiro de 2020

“Como Vemos os Mercados em 2020?”

> [Clique para aceder ao BBVA AM Insights publicado em www.bbvaassetmanagement.pt](http://www.bbvaassetmanagement.pt)

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Balança comercial do Reino Unido (13-jan).
- PIB anual da Alemanha; Taxa de inflação do Reino Unido (15-dez).

Nos Estados Unidos

- Taxa de inflação (14-jan).
- Assinatura da fase 1 do acordo comercial entre EUA e China (15-jan).
- Vendas a retalho (16-jan).

No Resto do Mundo

- Na China: Taxa de crescimento do PIB do 4º trimestre (17-jan).



Principais indicadores de mercado

10-01-2020		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	
EUR/USD	1,112	-0,448	-0,953	-0,953	-3,337	EUA - S&P 500	3,265	0,943	1,070	1,070	25,753
EUR/YEN	121,780	0,962	-0,148	-0,148	-2,365	Japão - Nikkei 225	23,851	n.d.	0,820	0,820	18,284
EUR/GBP	0,852	-0,246	0,574	0,574	-5,635	Europa - EuroStoxx 50	3,790	0,428	1,185	1,185	23,207
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	5,258	0,301	0,840	0,840	6,787
Euribor 3 meses	-0,395	-2,865	-3,133	-3,133	-28,247	Espanha - IBEX 35	9,574	-0,757	0,256	0,256	8,093
Euribor 6 meses	-0,334	-3,406	-3,086	-3,086	-67,373	Alemanha - DAX	13,483	1,998	1,768	1,768	23,456
Euribor 12 meses	-0,253	-6,303	-1,606	-1,606	-114,407	Inglaterra - Fointsie 100	7,588	-0,453	0,602	0,602	9,290
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	6,037	-0,117	0,988	0,988	25,625
10 anos EUA	1,820	1,762	-5,106	-5,106	-33,642	Itália - Fointsie Mib	24,021	1,346	2,191	2,191	24,458
10 anos Portugal	0,394	9,749	-10,860	-10,860	-77,040	MSCI Dev. World	2,378	0,614	0,812	0,812	21,450
10 anos Espanha	0,441	14,249	-5,769	-5,769	-69,607	MSCI Emerging	1,134	0,868	1,702	1,702	13,514
10 anos Alemanha	-0,199	28,417	-7,568	-7,568	-178,039	MSCI Em. Europe	378	2,065	3,061	3,061	23,265
Matérias-Primas						MSCI Latam	2,918	-1,701	0,005	0,005	2,990
Brent	64,980	-5,277	-1,545	-1,545	5,350	MSCI Asia	703	1,308	2,210	2,210	15,374
Crude	59,040	-6,360	-3,308	-3,308	12,265						
Ouro	1,560,100	0,496	2,429	2,429	21,182						
Cobre	281,350	0,951	0,590	0,590	6,673						

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...

Apesar do início do ano estar a ser marcado pela difícil relação entre os EUA e o Irão, a verdade é que, por agora, os investidores têm estado mais focados no otimismo comercial, nas melhores expectativas de crescimento económico e no compromisso dos Bancos Centrais em manter elevados níveis de liquidez, argumentos suficientes para ignorar as questões geopolíticas.

Os mercados acionistas em geral apresentaram um desempenho positivo. Na Europa, o setor automóvel beneficiou das boas notícias da BMW e da perceção que as vendas do setor podem ter tocado os mínimos. Como consequência, o índice DAX foi aquele que mais valorizou na semana (+2,00%). O setor das companhias de aviação também tirou partido das boas previsões apresentadas pela Ryanair.

O setor tecnológico também subiu com força, apoiando-se no otimismo comercial e na melhoria das recomendações em torno do setor de semicondutores. A melhoria das vendas da Apple na China no mês de dezembro também proporcionou uma melhoria de sentimento à volta deste setor.

A semana encerrou com valorizações, em termos médios, à volta de 0,6%, com melhor comportamento relativo dos mercados norte-americanos, que obtiveram valorizações à volta de 1%. Na Europa as valorizações foram mais modestas, em torno de 0,5%, com destaque para a Alemanha e Itália. O Japão encerrou a semana com valorizações de 0,8%.

Nos mercados emergentes, destaque para a boa evolução das bolsas asiáticas, que avançaram quase 2% na semana. Ao invés, os mercados da América Latina sofreram uma desvalorização de -1,26%.

Após um início de ano com os yields em baixa, devido sobretudo às tensões entre EUA e Irão e a um mau dado do ISM dos serviços, as curvas de rendimento recuperaram posições devido ao relaxamento dos receios geopolíticos, a indicadores económicos mais favoráveis nos EUA e à aproximação da assinatura da fase 1 do acordo comercial entre EUA e China. Com tudo isto, o *yield* de referência americano oscilou entre 1,7% e 1,9% ao longo da semana e apresentou a recuperação mais intensa desde 2016, acabando por fechar praticamente inalterado na semana.

Os índices de dívida soberana mostraram volatilidade e encerraram a semana com quedas nos preços à volta de -0,3%. O crédito corporativo também apresentou caídas de preços no segmento de *investment grade* e um avanço marginal no segmento de *high yield*.

Na Europa, os índices de atividade apresentaram sinais de retoma com o índice PMI composto da Zona Euro a avançar, em dezembro, de 50,6 pontos para 50,9. A confiança dos investidores da Zona Euro também melhorou com uma leitura em janeiro acima das expectativas (7,6 vs 2,6 esperado). As vendas a retalho de novembro na Zona Euro também apresentaram uma leitura melhor do que o esperado ao crescer 1%.

Nos EUA, o destaque foi a grande recuperação do índice de atividade industrial ISM que em dezembro alcançou a leitura de 55,0 pontos. Os números do relatório do emprego, publicados na sexta-feira, apesar de serem mais modestos do que o esperado, colocaram a economia americana a criar 145.000 novos postos de trabalho. Como o dado de novembro foi apenas ligeiramente revisto, a conclusão que se retira é que o ritmo de criação de emprego continua elevado. A maior surpresa veio da parte do crescimento dos salários que em dezembro, em termos homólogos, cresceu "apenas" 2,9% abaixo do valor de 3% que o mercado laboral vinha continuamente a evidenciar.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Gama BBVA Obrigações

Comentário

Após um início de ano com os yields em baixa, devido sobretudo às tensões entre EUA e Irão e a um mau dado do ISM dos serviços, as curvas de rendimento recuperaram posições devido ao relaxamento dos receios geopolíticos, a indicadores económicos mais favoráveis nos EUA e à aproximação da assinatura da fase 1 do acordo comercial entre EUA e China. Com tudo isto, o *yield* de referência americano oscilou entre 1,7% e 1,9% ao longo da semana e apresentou a recuperação mais intensa desde 2016.

Os índices de dívida soberana mostraram volatilidade e encerraram a semana com quedas nos preços à volta de -0,3%. O crédito corporativo também apresentou caídas de preços no segmento de *investment grade* e um avanço marginal no segmento 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

Gama BBVA Multiativos

Comentário

Semana com valorizações positivas nos perfis conservador e moderado dos multiativos. O peso no mercado acionista é de 26% no perfil conservador e de 56% no perfil moderado.

Continuamos com um posicionamento construtivo no mercado acionista, com um peso relativo maior de Europa, Japão e emergentes face a EUA. Mantemos coberturas sobre a bolsa americana e com a estratégia de volatilidade. Em dívida mantemos durações curtas, embora o score de duração norte-americana tenha passado de venda a neutral. Destaque para a alteração do score de *high yield* que passou de compra a venda, levando a uma redução das posições nesta classe em ambos os fundos. Continuamos positivos em dívida emergente e dívida americana face à europeia. Posição construtiva em alternativos. Longos em euros, libra e divisas emergentes.

- BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund
- BBVA Multiativo Conservador
- BBVA Multiativo Moderado

Gama BBVA Ações

Comentário

Os mercados acionistas em geral apresentaram um desempenho positivo. Na Europa, o setor automóvel beneficiou das boas notícias da BMW e da perceção que as vendas do setor podem ter tocado os mínimos. Como consequência, o índice DAX foi aquele que mais valorizou na semana (+2,00%). O setor das companhias de aviação também tirou partido das boas previsões apresentadas pela Ryanair. O setor tecnológico também subiu com força, apoiando-se no otimismo comercial e na melhoria das recomendações em torno do setor de semicondutores. A melhoria das vendas da Apple na China no mês de dezembro também proporcionou uma melhoria de sentimento à volta deste setor.

A semana encerrou com valorizações, em termos médios, à volta de 0,6%, com melhor comportamento relativo dos mercados norte-americanos, que obtiveram valorizações à volta de 1%. Na Europa as valorizações foram mais modestas, em torno de 0,5%, com destaque para a Alemanha e Itália. O Japão encerrou a semana com valorizações de 0,8%. Os mercados emergentes, destaque para a boa evolução das bolsas asiáticas, que avançaram quase 2% na semana. Ao invés, os mercados da América Latina sofreram uma desvalorização de -1,26%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 09-01-2020	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas				
		3 meses 09-10-2019	YoY (12M) 09-01-2019	YTD 31-12-2019	2Y 09-01-2018	3Y 09-01-2017				
	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*	-0,320%	1	-1,318%	1	-0,010%	0	-1,059%	1	-0,875%	1
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-0,784%	3	1,759%	2	0,168%	0	-0,558%	2	-0,653%	2
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,059%	3	5,077%	2	0,218%	0	2,534%	2	2,107%	2
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,335%	2	3,708%	2	-0,038%	0	0,518%	2	0,758%	2
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,236%	2	4,163%	2	-0,040%	0	0,974%	2	1,214%	2
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,268%	1	na	-	0,011%	0	Fundo lançado em 09/09/2019.			
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,340%	2	2,801%	3	0,279%	0	-0,405%	3	0,808%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	4,163%	3	7,849%	3	0,668%	0	1,203%	4	3,163%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	5,299%	3	9,607%	3	0,356%	0	2,861%	4	5,691%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,036%	2	12,192%	3	-0,345%	0	3,019%	3	2,694%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,774%	2	15,908%	3	-0,284%	0	6,303%	3	5,678%	3
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	12,019%	5	17,347%	5	0,466%	0	3,162%	5	5,133%	5
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR	9,257%	4	24,607%	4	1,829%	0	7,607%	5	7,774%	5
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD	10,481%	3	20,183%	4	0,713%	0	3,806%	5	9,605%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR**	-0,144%	1	0,772%	2	-0,069%	0	-0,709%	2	-0,723%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR**	0,169%	2	3,254%	3	0,029%	0	-1,007%	3	-0,153%	3
BBVA Multiativo Conservador	1,317%	2	3,254%	3	0,124%	0	-0,037%	3	1,052%	3
BBVA Multiativo Moderado	3,822%	3	7,758%	3	0,289%	0	0,965%	4	2,735%	3
BBVA Estratégia Investimento PPR**	8,852%	4	14,898%	4	0,540%	0	3,736%	4	3,342%	4
BBVA Proteção 2020	-0,242%	1	-0,338%	1	-0,017%	0	-0,377%	2	-0,003%	2

Legenda:

	Gama Obrigações
	Gama Multiativos
	Gama Ações
	Gama Proteção

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. 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:

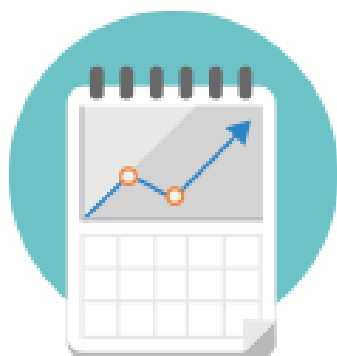
- Fundos de Investimento Internacionais BBVA: BBVA Asset Management SGIC S.A.
- Fundos de Pensões: BBVA Fundos SGFP, S.A.

Agora é mais fácil poupar para os seus objetivos.

Sabia que agora já pode fazer **subscrições periódicas online**, dos seus **Fundos de Investimento BBVA**?

Aceda ao seu **homebanking BBVA.pt** e crie o seu plano de poupança em função dos seus objetivos: defina o montante, a periodicidade e a duração da subscrição. Tudo de forma **automática e sem preocupações**. É fácil, simples e muito cómodo.

Comece hoje mesmo a **poupar** e pense que, **pouco a pouco**, assegura **um futuro em grande**.



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. é a entidade responsável pela comercialização dos Fundos de Pensões geridos pela BBVA Fundos - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões S.A., 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”.