

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

13 de outubro de 2020

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Variação do emprego no Reino Unido; Índice de sentimento económico ZEW na Alemanha (13 out).
- Relatório do orçamento de outono no Reino Unido (15-out).
- Índice de preços ao consumidor da zona euro (16-out).

Nos Estados Unidos

- Índice de preços ao consumidor (13-out).
- Índice de preços ao produtor (14-out).
- Pedidos de subsídio de desemprego; Índice de atividade industrial de Filadélfia; Inventários de petróleo (15-out).
- Vendas a retalho (16-out).

No Resto do Mundo

- Na Austrália: Variação do emprego (14-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

09/10/2020		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,182	0,896	0,862	5,290	7,746	EUA - S&P 500	3477,13	3,843	3,394	7,625
EUR/YEN	0,800	-1,188	-1,012	-2,429	-5,546	Japão - Nikkei 225	23619,69	2,561	1,874	-0,156
EUR/GBP	1,101	-0,217	-0,018	-6,781	-0,980	Europa - EuroStoxx 50	3273,12	2,576	2,490	-12,604
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	4181,73	2,319	2,820	-19,800
Euribor 3 meses	-0,509	-0,792	-2,209	-32,898	-21,770	Espanha - IBEX 35	6950,90	2,908	3,488	-27,210
Euribor 6 meses	-0,486	-2,748	-1,250	-50,000	-32,552	Alemanha - DAX	13051,23	2,854	2,277	-1,493
Euribor 12 meses	-0,463	-3,118	-4,515	-85,944	-39,039	Inglaterra - Footsie 100	6016,65	1,940	0,890	-20,229
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	4946,81	2,527	2,985	-17,251
10 anos EUA	0,774	10,450	13,114	-59,651	-51,143	Itália - Footsie Mib	19595,38	2,786	3,051	-16,638
10 anos Portugal	0,182	-17,273	-30,798	-58,824	34,815	MSCI Dev. World	2447,76	3,613	3,400	3,786
10 anos Espanha	0,176	-20,362	-29,032	-62,393	16,556	MSCI Emerging	1122,51	3,772	3,744	0,704
10 anos Alemanha	-0,527	1,679	-0,958	-184,865	3,832	MSCI Em. Europe	254,26	1,806	-0,376	-30,693
Matérias-Primas						MSCI Latam	1923,79	5,854	5,231	-34,066
Brent	42,850	9,116	4,640	-35,076	-26,526	MSCI Asia	739,91	3,773	3,846	7,503
Crude	40,600	9,582	0,945	-33,508	-22,799					
Ouro	1919,500	1,016	1,695	26,026	27,448					
Cobre	308,250	3,526	1,649	10,207	20,035					

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...

O otimismo dos investidores em redor de uma nova ronda de estímulos fiscais nos EUA, bem como tratamentos para o coronavírus conduziram os mercados acionistas globais para uma semana bastante positiva.

O índice S&P 500 teve o maior ganho semanal dos últimos três meses enquanto o índice Russel 2000 para empresas de pequena capitalização valorizou 6%, fazendo com que este último saísse do território de correção, ou seja com um nível de desvalorização inferior a 10% face ao pico de 2018. O estilo valor marcou a semana com o bom desempenho das ações ligadas aos setores de energia e *utilities*, com o primeiro a beneficiar do aumento dos preços do petróleo após as declarações do secretário-geral da OPEP, Mohammed Barkindo, a dizer que o "pior já passou" para os produtores.

As ações europeias também beneficiaram com as esperanças de novos estímulos por parte do governo do EUA e o índice pan-Europeu STOXX Europe 600 encerrou a semana com ganhos de 2,11%, enquanto o índice alemão DAX valorizou 2,85%, o francês CAC 40 avançou 2,53%, e o italiano FTSE MIB subiu 2,79%. O índice britânico FTSE 100 apresentou ganhos de 1,94%. As ações japonesas também evoluíram favoravelmente ao longo da semana com o índice Nikkei 225 a ter a sua melhor semana em praticamente dois meses com uma subida de 2,6%. Os mercados acionistas chineses depois de terem estado encerrados no período de 1 a 8 de outubro também surgiram em alta com o índice de Shanghai a valorizar 1,7%. Por fim, destaque para as fortes valorizações das praças da América Latina com o México e o Brasil a valorizarem mais de 4% na semana. Em obrigações, os yields a 10 anos do tesouro americano subiram para o valor mais alto dos últimos 4 meses (+8 pb) com fatores como o aumento das expectativas por novos estímulos e sondagens a darem uma liderança confortável ao candidato Joe Biden indicando o potencial para um grande pacote de alívio fiscal em 2021, a justificarem o movimento. O apetite por maior risco também se traduziu no encurtamento dos spreads de crédito, em especial no segmento *high yield*, que viu o seu índice global recuar 34 pb.

Na Europa em termos macroeconómicos, ficamos a saber que o PIB do Reino Unido cresceu, em termos sequenciais, 2,6% em agosto, comparado com um crescimento de 6,6% em julho, o que não deixou de constituir uma desilusão para os analistas que esperavam um crescimento mais robusto. Ao invés, a economia francesa surpreendeu positivamente ao crescer 16% no 3º trimestre depois de uma contração de quase 14% nos três meses anteriores, segundo o Banco de França. Na frente política o Reino Unido e a União Europeia (UE) intensificaram as reuniões sobre um relacionamento pós-Brexit antes da cimeira da UE em Bruxelas esta semana. Um diplomata da UE citado pela agência Reuters disse que o negociador-chefe do Brexit por parte da UE, Michel Barnier, pretende mais algumas concessões antes de entrar na reta final das negociações.

Nos EUA, o calendário económico foi relativamente magro. A nota de maior destaque, porventura, terá sido a publicação do índice de atividade dos serviços do ISM de setembro que subiu bastante acima do esperado e marcou o quarto mês consecutivo de sólida expansão. Os pedidos iniciais de subsídio de desemprego caíram menos do que o esperado, mas os pedidos contínuos de desemprego caíram substancialmente de 12 milhões para 11 milhões.

Na China, o índice privado da atividade nos serviços do Caixin referente ao mês de setembro subiu para 54.8 após a leitura de 54.0 em agosto, indicando o quinto mês consecutivo de melhorias no setor dos serviços e a última evidência que a China está a liderar a recuperação pós-Covid-19.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Em obrigações os yields a 10 anos do tesouro americano subiram para o valor mais alto dos últimos 4 meses (+8 pb) com fatores como o aumento das expectativas por novos estímulos e sondagens a dar um liderança confortável ao candidato Joe Biden indicando o potencial para um grande pacote de alívio fiscal em 2021, a justificarem o movimento. O apetite por maior risco também se traduziu no encurtamento dos spreads de crédito, em especial no segmento high yield, que viu o seu índice global recuar 34 pb.

- 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 17% no perfil conservador e 43% 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

O índice S&P 500 teve o maior ganho semanal dos últimos três meses enquanto o índice Russel 2000 para empresas de pequena capitalização valorizou 6%, fazendo com que este último saísse do território de correção, ou seja com um nível de desvalorização inferior a 10% face ao pico de 2018.

Na Europa o índice pan-Europeu STOXX Europe 600 encerrou a semana com ganhos de 2,11%, enquanto o índice alemão DAX valorizou 2,85%, o francês CAC 40 avançou 2,53%, e o italiano FTSE MIB subiu 2,79%. O índice britânico FTSE 100 apresentou ganhos de 1,94%.

As ações japonesas também evoluíram favoravelmente ao longo da semana com o índice Nikkei 225 a ter a sua melhor semana em praticamente dois meses com uma subida de 2,6%.

Os mercados acionistas chineses depois de terem estado encerrados no período de 1 a 8 de outubro também surgiram em alta com o índice de Shanghai a valorizar 1,7%.

Por fim, destaque para as fortes valorizações das praças da América Latina com o México e o Brasil a valorizarem mais de 4% na semana.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 08/10/2020	3 meses 08/07/2020	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
			YoY (12M) 08/10/2019	YTD 31/12/2019	2Y 08/10/2018	3Y 06/10/2017				
	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*	0,293%	1	-0,977%	2	-0,652%	2	-1,080%	2	-0,961%	2
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	0,370%	2	1,025%	3	2,138%	3	1,733%	3	0,262%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,668%	2	3,251%	3	3,668%	3	4,591%	3	3,046%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,164%	2	-1,116%	4	-0,663%	4	0,990%	3	0,213%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,285%	2	-0,667%	4	-0,316%	4	1,447%	3	0,670%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,246%	2	0,477%	3	0,246%	3	Fundo lançado em 09/09/2019.			
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,663%	3	-5,243%	4	-6,183%	4	-2,602%	4	-1,930%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,558%	3	-3,811%	5	-7,056%	6	-1,984%	5	-0,759%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,549%	4	0,628%	6	-4,208%	6	1,117%	5	1,693%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,579%	3	-1,476%	5	-1,750%	5	6,139%	4	1,264%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,956%	3	1,018%	5	0,055%	5	9,321%	4	4,231%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,808%	6	-8,603%	7	-18,279%	7	-6,127%	7	-3,833%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR	2,919%	4	5,005%	6	-1,956%	6	5,316%	6	5,165%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD	6,742%	5	12,579%	6	2,613%	7	6,574%	6	5,214%	6
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR**	0,531%	2	-0,308%	3	-0,217%	3	0,121%	2	-0,602%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR**	1,112%	3	-3,677%	4	-3,810%	5	-1,639%	4	-1,634%	4
BBVA Multiativo Conservador	0,346%	3	-5,199%	4	-6,118%	4	-2,298%	4	-1,599%	3
BBVA Multiativo Moderado	0,939%	3	-4,330%	5	-7,124%	5	-2,079%	5	-0,838%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR**	1,045%	4	-1,211%	6	-7,933%	6	0,195%	6	0,010%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	1,007%	3	0,427%	3	0,651%	3	0,128%	2	0,101%	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 SGILC 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 Prospecto 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 ASE](http://site.da.ASE), 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”.