

Fundo de Pensões Aberto BPI Valorização

Informação Trimestral

Comentário dos Mercados

O último trimestre de 2020 foi de forte recuperação para os mercados financeiros. O desfecho das eleições nos EUA e o anúncio de vacina para combater a Covid-19 foram os principais marcos neste final de ano. Os dados macro apontam para uma retoma generalizada das economias depois do forte impacto negativo no final do 1T20 e início de 2T20. O 4T20 foi marcado pela segunda vaga da pandemia, e pela mutação do vírus da Covid-19, contudo as autoridades de saúde de uma forma global optaram por modelos de confinamento distintos e não generalizados, o que permitiu um funcionamento mais regular das economias. De salientar neste trimestre o desfecho das negociações do Brexit e o seu efeito direto nos mercados financeiros. As políticas monetárias dos principais bancos centrais mantêm-se acomodáticas com a manutenção de taxas de juro baixas, por um período prolongado, e pacotes de ajuda financeira ao longo de 2021.

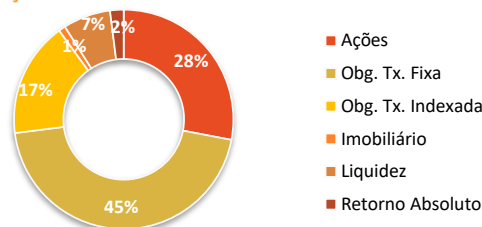
Nos mercados acionistas, o trimestre foi marcado pela valorização dos principais índices acionistas mundiais. O anúncio da vacina conferiu um bom suporte à performance dos mercados acionistas, em especial aos setores do turismo, banca, serviços e indústria pesada. Assim, o índice S&P 500 apresentou uma valorização de 11.69%, terminando o ano com um ganho de 16.26%. Na Europa, o índice de referência Stoxx 600 apresentou uma recuperação de 10.51%, embora no ano tenha ficado em terreno negativo com (-4.04%). No Japão, a economia mantém-se resiliente e o índice japonês Nikkei 225 subiu 18.37% no trimestre, com um ganho em 2020 de 16.01%. Finalmente, os mercados emergentes voltam a ser beneficiados pela desvalorização do dólar norte-americano, mantendo a tendência positiva com o índice MSCI Emerging Markets a registar uma valorização de 19.70% no trimestre e 18.31% no ano.

Quanto aos principais índices obrigacionistas, o movimento foi de valorização beneficiando da contínua intervenção dos principais bancos centrais. Os spreads de crédito continuam a estreitar, quer no segmento investment grade, quer no de high yield. Na Alemanha, a taxa de juro do bund a 10 anos manteve-se próxima de -0.57% o que significa uma descida de 38.4pb no ano. Já nos Estados Unidos, a yield dos treasuries a 10 anos encerrou o trimestre em 0.91%, 22.92pb acima do trimestre anterior, mas abaixo do valor de fecho de dezembro de 2019 que era de 1.88%.

Valor Patrimonial

Classe de Ativos	
Ações	70,779,506 €
Obrigações Tx. Indexada	43,597,195 €
Obrigações Tx. Fixa	112,775,759 €
Imobiliário	2,325,984 €
Liquidez	17,364,044 €
Retorno Absoluto	6,180,220 €
Total	253,022,707 €

Composição



Tendo em conta as posições abertas no mercado de futuros e opções, a exposição real a ações era de 28%

Rentabilidade

	12 Meses	2 Anos	3 Anos	5 Anos
Carteira	1.6%	5.3%	1.6%	2.3%
Benchmark	1.5%	5.1%	2.5%	2.4%
Risco	5	4	4	4

Política de Investimento

Este Fundo apresenta um grau de risco moderado nas suas aplicações financeiras, tendo como objetivo central de investimento em ações 25% da sua carteira total.

Composição do Benchmark

Classe de Ativos	Índice	Alocação Central
Ações	MSCI Europe Total Return Net Euro	25%
Obrigações	Bloomberg Barclays EU Govt All Bonds Total Return	-
Obrig. Tx. Fixa	Bloomberg Barclays EU Govt All Bonds Total Return	30%
Obrig. Tx. Indexada	Euribor 3 meses	25%
Retorno Absoluto	Euribor 3 meses	5%
Imobiliário	Bloomberg Barclays EU Govt All Bonds Total Return	10%
Liquidez	Euribor 3 meses	5%

Notas:

As rentabilidades apresentadas são anualizadas e brutas de comissões de gestão; representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura, porque o valor do investimento pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco baixo) e 7 (risco muito alto). As rentabilidades indicadas não consideram eventuais benefícios fiscais em esfera de IRS, quer na subscrição quer no reembolso dos benefícios, e apenas seriam obtidas se o investimento fosse efetuado durante a totalidade dos períodos de referência. O Site www.bpvidaepensoes.pt disponibiliza informação atualizada sobre os Fundos de Pensões Abertos, bem como os seus Regulamentos de Gestão. As Informações Fundamentais ao Investidor (IFI) sobre os Fundos de Pensões Abertos podem ser consultadas nos sites www.bpvidaepensoes.pt e www.cmvv.pt (adesões individuais).