

Fundo de Pensões Aberto BPI Valorização

Informação Trimestral

Comentário dos Mercados

O terceiro trimestre foi marcado pelo regresso da volatilidade, em especial nos ativos de risco. De um modo geral, as principais economias mundiais começam a dar sinais de algum abrandamento, isto após um período de crescimento muito elevado originado pela reabertura da economia. Adicionalmente, os efeitos ainda patentes nos canais de distribuição, nomeadamente no aumento considerável dos custos de transporte em consequência do aumento dos custos da energia, levantaram uma vez mais questões sobre o atual nível de inflação acima do estimado pelos bancos centrais. As recentes leituras de inflação continuam a ser interpretadas como pontuais e não estruturais, contudo é possível que perdurem por alguns meses até a situação estar normalizada. Questões relativas à solidez do grupo económico chinês Evergrande marcaram também o desempenho dos mercados em setembro, reeceando-se o efeito de contágio às restantes economias, caso não houvesse intervenção do banco central chinês, mas tal não se verificou.

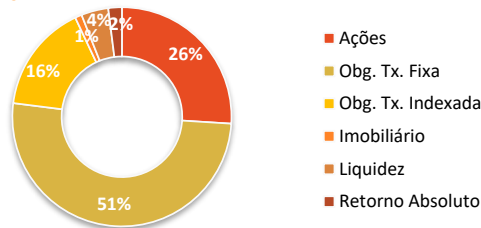
Nos mercados acionistas os principais índices encerraram o trimestre com ganhos bastante modestos, com algumas praças a encerrarem mesmo em terreno negativo. Neste contexto, o índice S&P 500 apresentou uma valorização de 0.23% no trimestre enquanto que na Europa o índice de referência Stoxx 600 registou uma subida de 0.44%. Destaque ainda para a queda do índice alemão DAX, registado uma perda de 1.74%. O mercado acionista japonês foi exceção ao subir 2.3% no trimestre, a expectativa de um regime político menos contestado, na linha do anterior primeiro ministro Abe, numa economia a estabilizar e com uma política monetária expansionista vieram suportar o bom desempenho deste mercado. Os mercados emergentes, representados pelo índice MSCI Emerging Markets, registaram uma perda de 8.09%, situação que se ficou a dever em grande parte às fortes correções registadas no mercado chinês.

Quanto aos principais índices obrigacionistas, este também foi um trimestre com maior volatilidade, em especial no mês de setembro. Assim, na Alemanha, a taxa de juro do bund a 10 anos encerrou o trimestre em -0.20%, praticamente ao nível verificado no final de junho. Nos EUA a o movimento foi idêntico, com as taxas a voltarem para próximo dos níveis de junho, sendo a yield dos treasuries a 10 anos de 1.487% no final de setembro. Os spreads de crédito registaram um ligeiro alargamento face ao trimestre anterior, em especial nos emitentes de maior risco - high yield – em que o movimento foi de aproximadamente 21pb no trimestre.

Valor Patrimonial

Classe de Ativos	
Ações	70,770,223 €
Obrigações Tx. Indexada	43,329,007 €
Obrigações Tx. Fixa	134,644,491 €
Imobiliário	2,330,422 €
Liquidez	11,436,142 €
Retorno Absoluto	6,509,188 €
Total	269,019,473 €

Composição



Rentabilidade

	12 Meses	2 Anos	3 Anos	5 Anos
Carteira	7.4%	3.6%	3.4%	3.1%
Benchmark	5.9%	2.1%	3.4%	2.6%
Risco	3	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 e Documentos Informativos.