

Fundo de Pensões Aberto BPI Valorização

Informação Trimestral

Comentário dos Mercados

Apesar do início de trimestre positivo, impulsionado pela época de divulgação de resultados das empresas (earnings season) que não desapontaram os investidores, o terceiro trimestre do ano caracterizou-se pelo desempenho negativo da generalidade das classes de ativos. Os dados macroeconómicos divulgados neste período, em concreto os dados de emprego robustos e dados de inflação ainda acima dos valores de equilíbrio, levaram a subidas adicionais de taxas de juro de referência, quer na Europa, quer nos EUA. Os diferentes bancos centrais mantêm o foco na descida da inflação e como tal irão manter os programas de política monetária restritiva com taxas de juro de referência em níveis elevados por um período de tempo prolongado. Adicionalmente, a menor liquidez, característica do período de Verão, traduziu-se numa queda generalizada dos índices acionistas, bem como na desvalorização dos ativos de taxa fixa, por subida das yields nos diferentes prazos da curva de rendimentos. Este movimento nas taxas de juro foi bastante pronunciado nas últimas semanas de setembro, respondendo à escalada do preço do petróleo e preocupações com o possível impacto nos níveis de inflação.

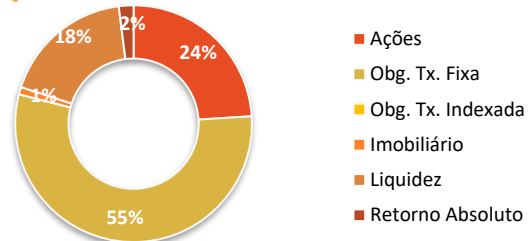
Neste contexto, os mercados acionistas apresentaram também performances negativas. A perspetiva de taxas de juro elevadas por um período de tempo mais longo, num cenário de abrandamento económico levaram à correção registada, em especial nos setores mais sensíveis a taxas de juro. Assim, o índice S&P 500 apresentou uma desvalorização de 3.65%, enquanto na Europa, o índice de referência Stoxx 600 perdeu 2.55%. No Japão o índice Nikkei 225 recuou 4.01%, em yenes. Do lado do bloco emergente, o índice MSCI Emerging Markets recuou 2.93%, maioritariamente pelos fracos dados económicos divulgados para a economia chinesa.

Ao longo do trimestre as taxas de juro atingiram novos máximos, tanto nos EUA, como na Zona Euro. Uma combinação de dados macro, o aumento do preço das matérias-primas energéticas e a reavaliação da política monetária, estiveram na base deste movimento da curva de rendimentos. Assim, na Alemanha verificou-se uma subida acentuada das taxas de juro, tendo a yield do bund a 10 anos encerrado nos 2.84%, mais 45pb do que no final de junho. Nos Estados Unidos o movimento foi também de subida, ainda mais pronunciado, com a yield dos treasuries a 10 anos a encerrar o trimestre em 4.57% o que compara com 3.83% de junho. De salientar o ligeiro alargamento dos prémios de risco, quer para a dívida investment grade, quer para dívida high yield, em sintonia com o movimento do mercado acionista. A dívida das empresas permaneceu resiliente neste período, registando apenas um ligeiro alargamento dos prémios de risco, ou seja, na dívida investment grade foram cerca de 6pb e na dívida high yield aproximadamente 28pb.

Valor Patrimonial

Classe de Ativos	
Ações	63,727,035 €
Obrigações Tx. Indexada	64,324 €
Obrigações Tx. Fixa	149,699,386 €
Imobiliário	2,347,257 €
Liquidez	48,563,993 €
Retorno Absoluto	6,703,158 €
Total	271,105,154 €

Composição



Rentabilidade

	12 Meses	2 Anos	3 Anos	5 Anos
Carteira	5.3%	-2.2%	0.9%	1.2%
Benchmark	5.8%	-2.3%	0.4%	1.1%
Risco	3	4	4	4

As rentabilidades encontram-se deduzidas da comissão de depósito no valor de 0.05%.

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 representando 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.

BPI VIDA E PENSÕES – COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.

Capital Social € 76.000.000,00 matriculada na CRCL sob o número de matrícula PTIRNMJ 502 623 543, com o número de identificação fiscal 502 623 543
 Tel: (351)213111066; Fax: (351)213111082; E-mail: Bpipensoes-PlanoCD@bancobpi.pt; Site: www.bpvidaepensoes.pt