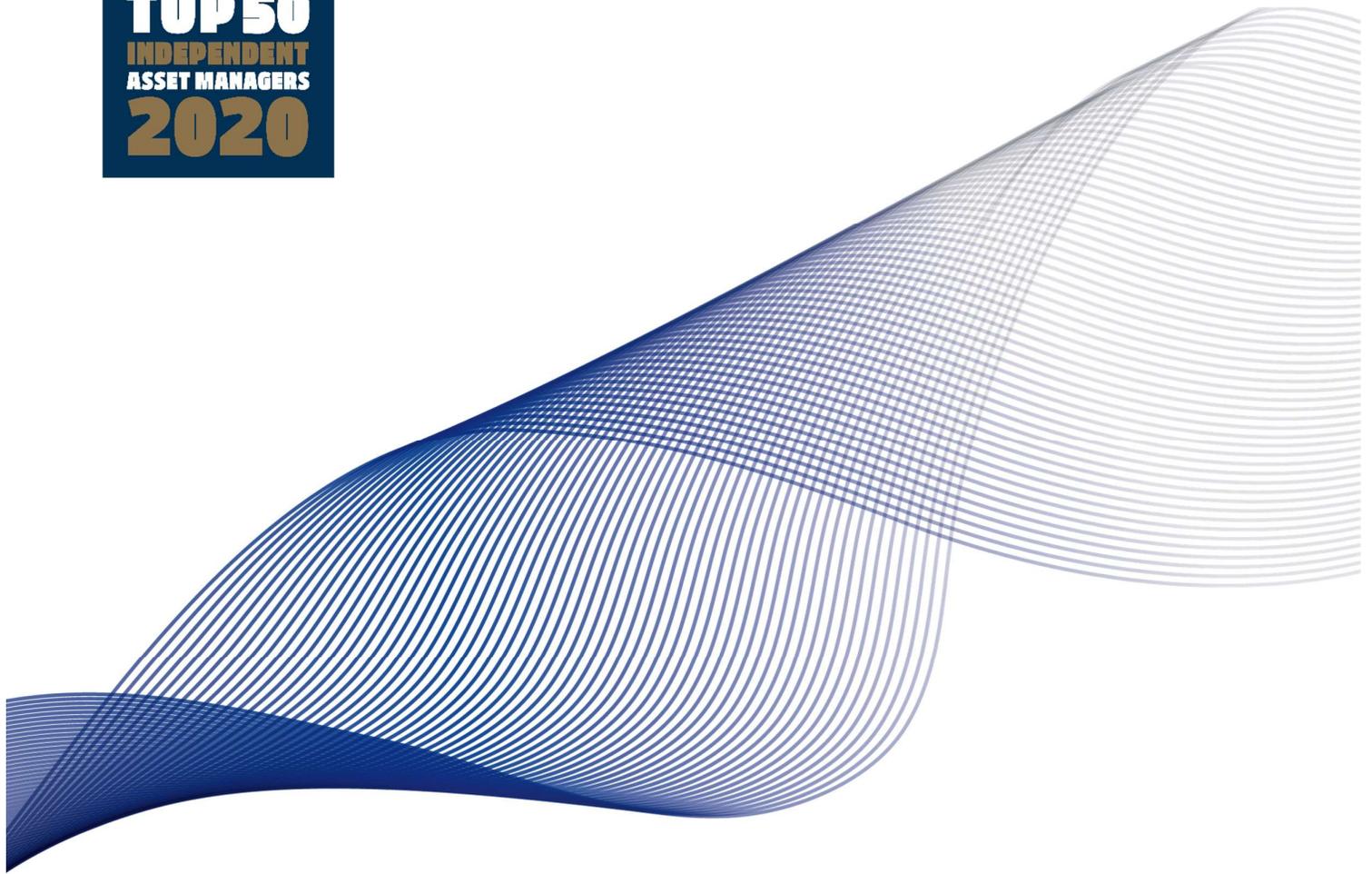


PP Prime Partners

— DEPUIS 1998 —

MARKET INSIGHT

OUTUBRO DE 2020





Análise de Mercado

Outubro de 2020

Com a proximidade das eleições americanas, regressam os abalos aos mercados.

No mês anterior, afirmámos que tínhamos feito o mais fácil nos mercados acionistas, após a forte recuperação que registaram desde março de 2020.

A esse respeito, juntamos a vontade de mantermos a prudência nas bolsas e, para pôr em prática as nossas ideias, comentámos a introdução de proteções suplementares nas nossas alocações (“put spread warrant”) no final do mês de agosto.

O que aconteceu nas últimas semanas, marcadas pela consolidação dos mercados acionistas e pelo regresso associado da volatilidade, deu-nos ainda mais razão. Embora as nossas alocações tenham sido afetadas pelos efeitos negativos da queda das cotações, limitámos as perdas devido à nossa política de investimento defensiva.

justificações económicas para o movimento de consolidação das bolsas. Na realidade, faz todo o sentido que o ritmo da recuperação da atividade, que se mostrou forte desde o final da primavera, esteja a registar um abrandamento. Daí ao receio do regresso aos níveis crescimento negativo, há um passo que é difícil dar, tendo em conta as estatísticas económicas publicadas, nomeadamente, os principais indicadores.

Não questionamos o nosso cenário de uma recuperação sustentável da conjuntura internacional, que deveria sustentar um avanço complementar das ações a médio prazo; este contexto geral continuará a ser sustentado por políticas macroeconómicas muito flexíveis, caso escutemos com atenção os grandes financiadores e políticos no poder!

Num contexto em que consideramos que as

«Não colocamos em causa o nosso cenário de uma recuperação sustentável da conjuntura internacional. “

FRANÇOIS SAVARY, CHIEF INVESTMENT OFFICER, PRIME PARTNERS

Face às cotações dos ativos bolsistas relativamente altas, às condições de mercado marcadas por posições longas significativas e ao otimismo excessivo dos investidores, há inúmeros pretextos que justificam o recuo de aproximadamente dez por cento do índice americano de referência (S&P500).

Independentemente de se tratar de dúvidas sobre a sustentabilidade da recuperação económica mundial, do ressurgimento de infeções pela Covid-19 na Europa, em particular, da ausência de medidas fiscais adicionais nos Estados Unidos ou da aproximação das eleições presidenciais americanas, não faltam os argumentos para explicar o que nos parece ser uma consolidação saudável dos mercados.

Entre todas estas explicações, favorecemos a questão das eleições nos EUA e as interrogações relacionadas com a Covid-19. Em contrapartida, temos dúvidas quanto às

condições fundamentais não se alteraram, não podíamos ficar indiferentes à consolidação bolsista. Tanto mais que, nos últimos meses, referimos repetidamente o nosso desejo de aproveitar as oportunidades - quando surgem - para aumentar a nossa exposição em matéria de ações.

Assim, agimos neste sentido no final de setembro, quando as ações americanas se aproximavam do nível de 3200 no S&P 500. Desse modo, reduzimos uma parte das proteções nas ações, nomeadamente, no que respeita aos perfis de gestão mais agressivos.

E por que não retirámos, pura e simplesmente, todas as proteções?

Em primeiro lugar, porque nos recusamos sempre a cair num otimismo cego face às inúmeras incertezas e devido à situação «excecional» com que nos defrontamos.

Seguidamente, é mais fácil





observar uma consolidação do que prever a sua duração e extensão!

Então, preferimos agir por intervenções sucessivas no âmbito do roteiro que, há vários meses, temos vindo a definir. Por outras palavras, preferimos uma abordagem corajosa em contraponto com movimentos ousados na conjuntura atual.

Já terão entendido que pretendemos reforçar a percentagem de ações nas nossas carteiras, garantindo ao mesmo tempo uma gestão dos riscos tão rigorosa quanto possível, facto que está no cerne do nosso pensamento.

A este respeito, consideramos que o regresso do estado ao seu papel de agente/estratega económico e a implementação do «Green deal» são um tema de investimento interessante.

Esta temática tem atualidade particular na Europa, no seguimento da adoção do plano de relançamento da economia, que dará um grande contributo para a economia verde. Trabalhámos neste processo que deverá fazer parte das nossas carteiras muito em breve. Além disso, o seu lançamento vai permitir-nos regressar à «velha economia», que não se poderá afastar da subida dos mercados, na sequência da confirmação de uma recuperação sustentável da atividade. Finalmente, este investimento completará os nossos investimentos em temas relacionados com o seguinte: a economia circular e a infraestrutura dos EUA.

No que respeita às desilusões de setembro, não podemos deixar de falar do ouro, um ativo que temos vindo a recomendar à muitos trimestres.

Por certo, não nos podemos queixar de manter posições significativas em ouro desde o início do ano. Por outro lado, o recuo das cotações do último há algumas semanas atingiu uma amplitude mais acentuada do que o esperado.

No entanto, não colocamos em causa o interesse que temos no ouro nas atuais condições e numa perspetiva de 12-18 meses. Continuamos a considerar que o ouro conseguirá ultrapassar a barreira dos USD 2100 no prazo referido anteriormente. Por isso, lucrámos com a sua fraqueza recente para reforçar o ouro em alguns dos nossos perfis de gestão.

Em termos monetários, a moeda americana valorizou-se nas últimas semanas, consolidando, desse modo, as grandes perdas registadas nos meses anteriores.

Consideramos estarem reunidas as condições para a desvalorização da divisa do Tio Sam a médio prazo, independentemente de quem vier a ocupar a Casa Branca a 20 de janeiro de 2021.

Assim, recomendamos uma redução da exposição em dólares nas contas. O nosso objetivo de que ultrapasse a barreira dos 1,20 contra o euro continua presente nos próximos 6 a 12 meses. Além disso, continuamos a acreditar que a zona dos 1,25 contra o euro deve ser testada em 2021.

Concluindo, uma vez mais, setembro fez-nos «meter as mãos à obra» no que respeita à política de investimentos.

Face aos factos e à análise que realizamos, considerámos que os desenvolvimentos económicos e financeiros não justificavam que puséssemos em causa a nossa avaliação global da situação.

Consequentemente, face à consolidação por nós esperada, aproveitámos as oportunidades para reduzir a tendência defensiva das nossas alocações.

Este movimento não é suscetível de causar surpresa, porque tínhamos anunciado a nossa vontade de aproveitar as oportunidades. Do mesmo modo, o facto de termos decidido agir por intervenções confirma dois aspetos importantes das nossas mensagens mensais: por um lado, a nossa vontade de manter uma gestão rigorosa dos riscos e, por outro, o facto de as incertezas globais não justificarem que se caia num otimismo cego.

Finalmente, em conformidade com as nossas convicções reiteradas relativamente ao dólar e ao ouro, a nossa vontade de não sermos demasiado imprudentes não nos impede de transmitir recomendações claras, de modo a convencê-lo de que somos muito pouco receosos.

Genebra, 29 de setembro de 2020



Prime Partners

— DEPUIS 1998 —

Prime Partners SA
Rue des Alpes 15
P.O. Box 1987
1211 Genebra 1

www.prime-partners.com

PPSA

EUROPE | SCI

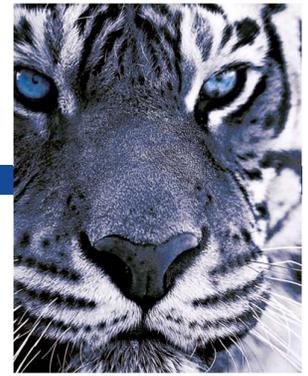
INVESTMENT CONSULTING
PRIME PARTNERS SA GROUP

Rua Barata Salgueiro
N 30 1Esq
1269-056 Lisboa

CONTACTOS

François Savary
Chief Investment Officer

Julien Serbit
Portfolio Manager
T. 41 22 595 09 97



fsavary@prime-partners.com
jserbit@prime-partners.com

info@ppsa.eu

ADVERTÊNCIAS LEGAIS

Identificação da Prime Partners SA e da PPSA (EUROPE) INVESTMENT CONSULTING - SOCIEDADE DE CONSULTORIA PARA INVESTIMENTO, UNIPessoal LDA

A Prime Partners SA é uma sociedade de direito suíço com sede na Rue des Alpes, 15, 1201, Genebra, matriculada n Conservatória do Registo Comercial («Registre du Commerce») do Cantão de Genebra com o número CHE-106.839.846, com o capital social de CHF 1 000 000 (adiante «Prime Partners SA»).

A PPSA (EUROPE) INVESTMENT CONSULTING - SOCIEDADE DE CONSULTORIA PARA INVESTIMENTO, UNIPessoal, LDA é uma sociedade financeira com sede na Rua Barata Salgueiro, n.º 30, 1.º Esquerdo, 1269-056 Lisboa, Portugal, matriculada na Conservatória do Registo Comercial com o Número Único de Matrícula e de Pessoa Coletiva 514291400 e com o capital social de € 50.000,00. A PPSA (EUROPE) encontra-se habilitada a desenvolver a atividade de consultoria para o investimento, estando sujeita à supervisão da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, Rua Laura Alves, n.º 4, Apartado 14258, 1064-003 Lisboa, e registada junto desta entidade com o n.º 374 (adiante «PPSA (EUROPE)»).

Caráter informativo/publicitário desta apresentação

Esta apresentação promocional não constitui consultoria para investimento, nem recomendação para investimento e não pode ser considerada uma oferta pública ou particular de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. A presente apresentação tem caráter meramente informativo, comercial e publicitário e foi redigida tomando em consideração as regras aplicáveis à prestação de serviços de investimento e de serviços auxiliares de investimento na Suíça e em Portugal, sendo fornecida aos respetivos destinatários para efeitos exclusivamente informativos, comerciais e publicitários. Na preparação dos conteúdos da presente apresentação, foram adotadas as medidas convenientes para assegurar que a informação aqui contida é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita. Contudo, a Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não assumem qualquer responsabilidade no caso desta apresentação e / ou seus conteúdos chegarem ao conhecimento de qualquer pessoa ou entidade que não tenha sido considerado como provável recetor da mesma na altura da sua preparação e difusão.

A informação contida na presente apresentação publicitária pode fazer referência a produtos, operações ou serviços de investimento sobre os quais exista informação adicional em documentos separados, designadamente em prospectos ou outros documentos informativos. Os destinatários desta informação podem, se assim o entenderem no decurso da prestação em concreto dos serviços, operações ou produtos, solicitar a referida informação adicional que possa ser disponibilizada pela Prime Partners SA e pela PPSA (EUROPE) nas respetivas instalações indicadas supra. Nesse caso, os destinatários da presente apresentação devem considerar a informação assim disponibilizada, tendo em conta o conteúdo da presente apresentação e vice-versa.

Sem prejuízo do cumprimento, por parte da Prime Partners SA e da PPSA (EUROPE), das condições estabelecidas na legislação e regulamentação aplicáveis à realização de comunicações publicitárias sobre serviços, operações e produtos de investimento, salientamos perante os destinatários da presente apresentação que o respetivo conteúdo e a sua forma não estiveram sujeitos a uma verificação prévia e/ou à aprovação ou registo por parte de qualquer autoridade de supervisão. Qualquer referência a uma autoridade de supervisão feita na presente apresentação, não deve ser entendida como uma indicação de apoio ou de aprovação por parte dessa autoridade de supervisão relativamente aos serviços, operações e produtos objeto da presente apresentação.

Destinatários da apresentação

Esta apresentação publicitária poderá fazer referência a informações relativas a serviços de investimento e auxiliares que estão a ser prestados em jurisdições distintas, onde a sua prestação tenha sido autorizada. Como consequência, esta informação não se destina a pessoas ou entidades que, com base na respetiva nacionalidade, residência, domicílio, sede, ou outro facto, estejam proibidas de aceder à mesma ao abrigo de qualquer legislação ou regulamentação aplicável que proíba a publicação, ou o acesso à informação em questão.

Informação sobre riscos pertinentes

Os instrumentos financeiros a que faz referência a informação contida na presente apresentação, devido às suas características próprias, assim como à possível exposição a fatores externos habituais nos mercados financeiros, implicam necessariamente a existência de:

- Riscos de uma evolução do mercado que não podem ser previstos e que podem inclusive chegar a ser adversos para o valor do investimento dos referidos instrumentos financeiros; assim como,
- Riscos de liquidez e de outra natureza que podem afetar a evolução do investimento em consequência dos quais o investidor pode ser obrigado a assumir, além do custo de aquisição do instrumento financeiro, compromissos e outras obrigações, podendo mesmo existir o risco de perda total ou parcial do investimento feito.

Para além dos riscos acima assinalados, os instrumentos financeiros a que faz referência a informação contida na presente apresentação, podem implicar outros riscos devidamente assinalados nas secções de riscos dos documentos informativos respetivos, os quais devem ser consultados pelo investidor previamente à tomada de qualquer decisão de investimento.

Impacto das comissões, honorários ou de outros encargos, no caso de incluir resultados brutos

Os destinatários da presente apresentação são advertidos, genericamente, de que os dados relativos a resultados brutos dos instrumentos financeiros, índices financeiros, medidas financeiras ou dos serviços de investimento e auxiliares referidos nesta apresentação, podem estar condicionados por força da aplicação de comissões, honorários, impostos, gastos e taxas associados aos referidos resultados brutos, o que pode ter como consequência uma diminuição dos referidos resultados brutos, que poderá ser maior ou menor dependendo das circunstâncias particulares do investidor em causa.

Advertência sobre resultados passados, resultados simulados e projeções futuras

A informação contida na presente apresentação inclui ou pode incluir referência a:

- Rendimentos ou resultados registados no passado de instrumentos financeiros, índices financeiros e serviços de investimento e auxiliares;
- Resultados futuros de instrumentos financeiros, índices financeiros e serviços de investimento e auxiliares;
- Resultados simulados do passado relativamente a instrumentos financeiros e índices financeiros.

Em conformidade, os destinatários desta apresentação ficam advertidos de que as eventuais referências a rendimentos passados, reais ou simulados, ou futuros, contidas nesta apresentação não são nem podem servir como indicador fiável de possíveis resultados futuros, nem como garantia de que tais resultados possam ser alcançados.

Advertência sobre valores expressos em moeda diferente

É possível que na informação contida na presente apresentação existam dados ou referências baseadas ou que se possam basear em valores expressos numa moeda diferente da utilizada no país de residência dos destinatários da presente apresentação.



Outubro de 2020

Nesses casos, ficam os destinatários advertidos, em geral, que qualquer possível oscilação ascendente ou descendente no valor da moeda utilizada como base para esses valores pode provocar, direta ou indiretamente, alterações (aumentos ou diminuições) dos resultados dos instrumentos financeiros e/ou serviços de investimento e auxiliares a que se faz referência nesta apresentação.

Regimes fiscais relativos a produtos e/ou serviços

A informação contida nesta apresentação promocional pode incluir referências a regimes fiscais específicos ou de caráter geral, relacionadas com os produtos, operações e/ou serviços financeiros aqui mencionados, sem que os destinatários ou os possíveis recetores dessa mesma informação a devam considerar como uma assessoria a nível financeiro ou fiscal. O regime fiscal de cada sujeito depende das respetivas circunstâncias individuais, podendo estar sujeito a variações em qualquer momento.

Em conformidade, chamamos a atenção dos destinatários desta apresentação para o facto de que a informação fiscal contida na mesma poderá não lhes ser aplicável, ou não ser adequada às suas circunstâncias individuais, podendo mesmo exigir que sejam considerados aspetos que não estão contemplados nesta informação, devendo ser utilizada a assessoria profissional pertinente para cada caso.

A Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não assumem qualquer responsabilidade quanto aos efeitos que a mencionada informação fiscal possa ter sobre os destinatários da presente apresentação, nem assume quaisquer obrigações de informar sobre alterações que possam ocorrer em termos legislativos ou quaisquer outros e que possam afetar a informação contida na presente apresentação.

Proibição de reprodução e de difusão não autorizada

A informação contida nesta apresentação é confidencial e destinada exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s). Qualquer utilização desta informação que não esteja de acordo com o seu objetivo, qualquer disseminação, cópia, reprodução ou divulgação, total ou parcial, é proibida exceto se tal for expressamente autorizado pela Prime Partners SA e pela PPSA (EUROPE). A Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) proíbem expressamente a distribuição ou transmissão deste documento a pessoas que não sejam os seus destinatários diretos, qualquer que seja o motivo. A Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não serão responsáveis por possíveis reclamações ou ações apresentadas por terceiros relativamente à utilização ou à distribuição, não autorizadas, deste documento.

Confidencialidade, destinatários, uso de correio eletrónico

A presente apresentação pode ter sido remetida aos respetivos destinatários por correio eletrónico. O uso de correio eletrónico não garante a integridade das mensagens recebidas e enviadas, as quais poderão ser interceptadas, corrompidas, perdidas, destruídas, chegar com atraso, truncadas ou acrescidas de vírus. Assim, a Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não se responsabilizam por esta mensagem e respetivos documentos anexos, se encaminhada para quem não é seu destinatário direto ou caso seja modificada.