

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

03 de maio de 2021

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Índice de atividade industrial PMI, na Alemanha (03-mai).
- Índice de atividade industrial PMI no Reino Unido (04-mai).
- Índice de atividade nos serviços PMI no Reino Unido; Reunião do Banco de Inglaterra (06-abr).

### Nos Estados Unidos

- ISM industrial (03-mai).
- ISM não industrial; Inventários de petróleo; Variação do emprego não agrícola, ADP (05-mai).
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (06-mai).
- Relatório do emprego (07-mai).

### Resto do Mundo

- Na Austrália: Reunião do Banco Central (03-mai).
- No Canadá: Variação do emprego; Ivey PMI (07-mai).



## Principais indicadores de mercado

30-04-2021		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	
EUR/USD	1,202	-0,637	2,472	-1,604	9,722	EUA - S&P 500	4181,17	0,024	5,243	11,318	43,563
EUR/YEN	0,761	-0,694	-1,177	-3,960	-10,639	Japão - Nikkei 225	28812,63	-0,717	4,986	4,986	42,681
EUR/GBP	1,149	0,122	-2,196	2,745	-0,043	Europa - Eurostoxx 50	3974,74	-0,962	1,417	11,881	35,753
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	5050,69	1,008	2,456	3,110	17,892
Euribor 3 meses	-0,535	0,742	0,558	1,835	-95,971	Espanha - IBEX 35	8815,00	2,279	2,739	9,182	27,342
Euribor 6 meses	-0,521	-1,165	-2,358	0,951	-214,710	Alemanha - DAX	15135,91	-0,941	10,330	10,330	39,352
Euribor 12 meses	-0,481	-1,050	0,620	3,607	-307,627	Inglaterra - Footsie 100	6969,81	0,450	3,816	7,883	18,108
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	6269,48	0,184	3,333	12,935	37,122
10 anos EUA	1,626	4,378	-6,579	78,044	154,325	Itália - Footsie Mib	24141,16	-1,004	8,583	8,583	36,464
10 anos Portugal	0,480	20,000	111,454	1500,000	-41,248	MSCI Dev. World	2938,76	-0,249	4,519	9,246	43,156
10 anos Espanha	0,476	19,598	41,246	912,766	-34,163	MSCI Emerging	1347,61	-0,400	2,369	4,364	45,697
10 anos Alemanha	-0,202	21,401	30,822	64,499	65,529	MSCI Em. Europe	315,02	-0,424	1,672	2,147	22,891
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2375,63	-1,714	3,191	-3,105	42,213
Brent	67,250	1,724	5,839	29,826	166,126	MSCI Asia	884,47	-0,278	2,414	4,928	44,976
Crude	63,580	2,317	7,471	31,039	237,473						
Ouro	1767,700	-0,523	3,145	-6,723	4,338						
Cobre	447,900	3,298	12,101	27,280	90,272						

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...

Os principais índices encerraram a semana, na sua maioria, a recuar ligeiramente, mas o índice S&P 500 e o índice Nasdaq Composite atingiram novos máximos antes de ceder alguns ganhos na sexta-feira. Os retornos entre setores variou largamente com os investidores a reagirem a uma inundação de resultados reportados ao longo da semana, ainda que a subida do preço do petróleo tenha dado uma ajuda importante à valorização do setor da energia. O setor dos serviços de comunicação também teve um bom desempenho, ajudado pelos excelentes resultados trimestrais do Facebook e Alphabet (Google). As ações do setor tecnológico apresentaram um pior desempenho relativo, penalizadas pela desvalorização da Microsoft apesar da companhia ter apresentado resultados que bateram o consenso das estimativas.

As ações europeias apresentaram poucas alterações depois de uma subida dos yields das obrigações da zona euro ter levado os investidores a consolidar ganhos. O índice pan-europeu STOXX 600 recuou 0,38% na semana.

O índice japonês Nikkei 225 também encerrou em terreno negativo ao desvalorizar 0,72%, penalizado pela publicação de alguns resultados empresariais piores do que o esperado. As ações chinesas também apresentaram perdas, sobretudo devido à intervenção governamental em mitigar o poder em algumas empresas tecnológicas, o que está a penalizar o sentimento dos investidores.

Os sólidos dados económicos conhecidos nos EUA contribuíram para a subida do yield na referência a 10 anos, ainda que o tom mais acomodático do presidente da FED, Jerome Powell na conferência de imprensa de quarta-feira tenha ajudado a moderar o impacto da subida. Os yields dos principais países da zona euro também subiram com os investidores a considerarem a possibilidade da FED começar a diminuir o ritmo do seu programa de compra de obrigações. Além disso, o dado da inflação da Alemanha que saiu acima do esperado também ajudou a consolidar o movimento de subida dos yields.

Os dados preliminares do crescimento económico da zona-euro mostraram que a economia da região deverá ter entrado em recessão ao contrair 0,6% no trimestre depois de ter recuado 0,7% no trimestre anterior. Ainda assim, existem sinais de otimismo para as perspectivas da economia da zona euro, com os programas de vacinação a evoluir favoravelmente durante o mês de abril e o sentimento a fortalecer-se marcadamente no setor manufatureiro e a tornar-se positivo no setor dos serviços. O otimismo também cresceu junto dos consumidores. A inflação por seu turno, apesar do abrandamento da economia, acelerou para 1,6% em abril face ao valor de 1,3% em março.

Nos EUA a publicação do PIB do 1º trimestre revelou um crescimento anualizado de 6,4%, suportado por um aumento dos gastos do governo. Os pedidos iniciais de subsídio de desemprego também caíram para um nível mínimo pós-pandemia de 553.000, e o indicador de confiança do consumidor do Conference Board subiu em abril para o valor mais alto (121,7) desde fevereiro de 2020. As ordens de bens duradouros também continuam fortes ao crescer 1,6% face ao mês de março.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Os sólidos dados económicos conhecidos nos EUA contribuíram para a subida do yield na referência a 10 anos, ainda que o tom mais acomodaticio do presidente da FED, Jerome Powell na conferência de imprensa de quarta-feira tenha ajudado a moderar o impacto da subida. Os yields dos principais países da zona euro também subiram com os investidores a considerarem a possibilidade da FED começar a diminuir o ritmo do seu programa de compra de obrigações. Além disso, o dado da inflação da Alemanha que saiu acima do esperado também ajudou a consolidar o movimento de subida dos yields.

- 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 praticamente inalteradas no perfil conservador e no perfil moderado. A exposição ao mercado acionista é de 26% no perfil conservador e de 54% no perfil moderado. Em termos de duração, a exposição é de 0,6 anos no conservador e 0,2 anos no moderado. A exposição em dólares, é de 6% no perfil conservador e de 16% 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

Os principais índices encerraram a semana, na sua maioria, a recuar ligeiramente, mas o índice S&P 500 (-0,02%) e o índice Nasdaq Composite (-0,39%) atingiram novos máximos antes de ceder alguns ganhos na sexta-feira.

As ações europeias apresentaram poucas alterações depois de uma subida dos yields das obrigações da zona euro ter levado os investidores a consolidar ganhos. O índice pan-europeu STOXX 600 recuou 0,38% na semana. Os principais índices apresentaram resultados mistos: o alemão DAX cedeu 0,94% e o italiano FTSE MIB escorregou 1,00%, enquanto o francês CAC 40 avançou 0,18% e o britânico FTSE 100 Index ganhou 0,45%.

O índice japonês Nikkei 225 também encerrou em terreno negativo ao desvalorizar 0,72%, penalizado pela publicação de alguns resultados empresariais piores do que o esperado. As ações chinesas também apresentaram perdas, sobretudo devido à intervenção governamental em mitigar o poder em algumas empresas tecnológicas, o que está a penalizar o sentimento dos investidores.

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

# Mapa de rentabilidades

Evolução à data de 30-04-2021      Rentabilidades Efetivas      Rentabilidades Anualizadas

3 meses 29-01-2021      YoY (12M) 30-04-2020      YTD 31-12-2020      2Y 30-04-2019      3Y 30-04-2018

	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>										
BBVA Euro Short Term Bond Fund, Classe A, EUR*	-0,187%	1	0,674%	2	-0,239%	1	-0,875%	2	-0,895%	2
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-1,281%	3	0,571%	2	-0,985%	2	0,735%	3	0,308%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,027%	3	1,728%	2	-0,668%	2	2,875%	3	2,809%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,571%	2	5,378%	3	-0,609%	2	0,730%	3	0,692%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,451%	2	5,856%	3	-0,451%	2	1,185%	3	1,149%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-0,511%	2	0,768%	2	-0,575%	2	Fundo lançado em 09/09/2019.			
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,945%	3	4,503%	3	1,700%	3	-0,910%	4	-0,827%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	4,592%	4	11,821%	4	4,535%	4	1,839%	5	1,627%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	4,018%	4	15,371%	4	3,566%	4	4,870%	5	3,816%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,794%	3	5,310%	4	-0,283%	3	3,677%	4	3,627%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	1,092%	3	6,693%	4	0,062%	3	6,143%	4	6,406%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	10,875%	4	35,150%	6	11,498%	5	3,767%	7	3,427%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR	5,817%	6	22,701%	5	7,166%	5	8,903%	6	8,927%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD	5,491%	6	35,722%	5	6,084%	6	13,217%	6	9,018%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	9,764%	5	35,276%	5	9,298%	5	Fundo lançado em 12/2019.			
<b>Fundos de Pensões</b>										
BBVA Estratégia Capital PPR**	-0,427%	1	1,011%	2	-0,562%	1	-0,352%	2	-0,542%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR**	1,176%	3	5,841%	3	0,550%	3	-0,534%	4	-0,756%	4
BBVA Multiativo Conservador	1,593%	3	4,900%	3	1,934%	3	-0,521%	4	-0,412%	3
BBVA Multiativo Moderado	3,518%	4	11,531%	4	4,635%	4	1,833%	5	1,643%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR**	7,951%	5	25,021%	5	9,072%	5	7,073%	6	5,671%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	3,048%	4	9,694%	4	3,676%	4	4,314%	3	2,685%	3

## 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 SGIC 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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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 ASF](#), 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”.