

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

11 de outubro de 2021

## “À SOMBRA DE UM CHAPARRO...”

Jorge Silveira Botelho, CIO de BBVA AM Portugal, faz literalmente descer à terra o conceito da sustentabilidade, alertando para o valor potencial que se esconde debaixo de uma forma diferente de valorar os ativos.

> [Clique para aceder ao artigo recentemente publicado na Funds People.](#)

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Produção industrial do Reino Unido (11-set).
- Taxa de desemprego do Reino Unido (12-set).

### Nos Estados Unidos

- Taxa de inflação e início da época de publicação de resultados com do Banco JPMorgan (13-out).
- Vendas a retalho; Sentimento do consumidor da Universidade de Michigan (15-out).

### Resto do Mundo

- FMI publica as perspetivas económicas (12 out).
- Balança comercial da China (13ago).
- Taxa de inflação da China (14-out).



## Principais indicadores de mercado

08/10/2021	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Mercado Acionista		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,157	-0,233	-0,017	-5,366	-1,582		EUA - S&P 500	4391,34	0,787	1,945	16,913	27,402						
EUR/YEN	0,770	-0,862	-0,734	-2,783	-4,065		Japão - Nikkei 225	27548,00	-4,251	0,378	0,378	16,496						
EUR/GBP	1,177	0,710	1,135	5,373	6,896		Europa - EuroStoxx 50	4073,29	0,941	0,623	14,655	25,110						
<b>Mercado Monetário</b>							Portugal - PSI 20	5514,79	0,689	0,989	12,584	30,607						
Euribor 3 meses	-0,548	-0,183	-0,550	-0,550	-8,300		Espanha - IBEX 35	8955,00	1,767	1,804	10,916	28,060						
Euribor 6 meses	-0,518	1,521	1,894	1,521	-12,757		Alemanha - DAX	15206,13	0,328	10,842	10,842	16,592						
Euribor 12 meses	-0,482	1,230	1,230	3,407	-5,934		Inglaterra - Footsie 100	7095,55	0,975	0,129	9,829	18,694						
<b>Mercado Obrigacionista</b>							França - CAC 40	6559,99	0,649	0,613	18,168	33,552						
10 anos EUA	1,612	10,276	8,371	76,500	105,273		Itália - Footsie Mib	26051,01	1,701	17,173	17,173	33,033						
10 anos Portugal	0,377	17,445	6,197	1156,667	87,562		MSCI Dev. World	3043,74	0,692	1,235	13,148	25,393						
10 anos Espanha	0,489	15,603	6,536	940,426	143,284		MSCI Emerging	1257,04	0,837	0,314	-2,650	12,493						
10 anos Alemanha	-0,151	32,589	24,121	73,462	71,128		MSCI Em. Europe	383,66	4,145	4,204	24,403	51,951						
<b>Matérias-Primas</b>							MSCI Latam	2223,90	-1,673	-0,199	-9,294	16,949						
Brent	82,390	3,923	4,929	59,054	90,102		MSCI Asia	801,49	0,804	0,044	-4,916	8,585						
Crude	79,350	4,573	5,758	63,541	92,644													
Ouro	1756,300	-0,040	0,057	-7,324	-7,005													
Cobre	427,550	2,077	4,561	21,498	40,549													

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 mercados acionistas reverteram parte das perdas recentes impulsionados, sobretudo, pelos fortes ganhos do setor da energia que continua a beneficiar das fortes subidas do preço do gás na Europa e da decisão dos principais exportadores de petróleo em não aumentar, para lá do que já tinha sido previamente acordado, os níveis de produção, levando a que o preço do crude atingisse o valor máximo dos últimos sete anos. O acordo alcançado entre republicanos e democratas em permitir que o teto da dívida possa ser elevado até um limite de 480 mil milhões de dólares, pelo menos até dezembro, também contribuiu para um certo alívio dos mercados financeiros.

Nos Estados Unidos, os índices bolsistas encerraram com valorizações ligeiramente superiores a meio ponto percentual enquanto na Europa, as bolsas encerraram com subidas mais relevantes, especialmente a periferia, que obteve valorizações superiores a 1,7%, tanto em Espanha como em Itália. As bolsas japonesas, por sua vez, não conseguiram seguir a recuperação dos mercados europeus e norte-americanos e encerraram a semana com quedas significativas. Por fim, nos mercados emergentes, com exceção das bolsas latino-americanas, também tiveram uma semana positiva.

Em obrigações, durante a última semana, assistimos a um forte impulso das rentabilidades da dívida soberana norte-americana, que subiram, de 15 pb, até níveis de 1,61% na referência a 10 anos. Na Europa, os *yields* também subiram, com o Bund a 10 anos na Alemanha a subir 7 pb.

Na Europa, ganhou relevância a divulgação das minutas do BCE onde ficou patente que apesar da grande maioria dos seus membros continuar a ver a recente subida da inflação como temporária, reconhecem que os riscos encontram-se agora inclinados para cima. O Banco Central da Polónia, subiu inesperadamente as taxas de juros pela primeira vez em quase uma década, ao passar a sua taxa diretora de 0,1% para 0,5%. Na Alemanha a produção industrial recuou em agosto para o valor mínimo dos últimos 17 meses devido a constrangimentos nas cadeias de distribuição.

Nos EUA, a publicação do importante relatório do emprego, que teve uma reação mista nos mercados. O Departamento Laboral reportou que a economia americana adicionou 194.000 novos postos de trabalho em setembro, bastante abaixo das expectativas de consenso à volta de 500.000. A participação da força laboral também caiu, o que acabou por contribuir para a diminuição da taxa de desemprego que é agora de 4,8%. Contudo, os ganhos laborais dos meses anteriores foram revisto em alta, e a escassez de oferta trabalho em alguns setores voltou a traduzir-se num mês de fortes ganhos salariais (0,6%).

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Em obrigações, durante a última semana, assistimos a um forte impulso das rentabilidades da dívida soberana norte-americana, que subiram 15 pb, até níveis de 1,61% na referência a 10 anos. Não obstante, foram as expectativas de inflação, que contribuíram fortemente para esta subida, fruto sobretudo da subida de preços das matérias-primas energéticas. Na Alemanha, os yields também subiram claramente com a referência a 10 anos a subir 7 pb. Ao contrário dos EUA, as subidas dos yields foram explicadas pela subida das taxas de juro reais.

Deste modo, os índices de obrigações soberanas europeias apresentaram quedas à volta de meio ponto percentual. O crédito corporativo, por seu lado, apresentou uma melhor evolução relativa e fechou a semana com quedas mais modestas, à volta de -0,3% tanto para o crédito de maior qualidade como para o segmento high yield.

- 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 positivas tanto no perfil conservador como no perfil moderado. A exposição ao mercado acionista é de 18% no perfil conservador e 44% no perfil moderado. O modelo ICR sinalizou a passagem do score de duração americana de compra para neutral o que se traduziu numa redução de duração entre 0,25 anos e 0,5 anos consoante o perfil. A exposição a USD é de 2% no perfil conservador e de 8% no perfil moderado.

- BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund
- BBVA Sustentável Conservador ISR
- BBVA Sustentável Moderado ISR
- BBVA Multiativo Moderado

## Estratégias de ações

### Comentário

Nos Estados Unidos, os índices bolsistas encerraram com valorizações ligeiramente superiores a meio ponto percentual e com um perfil setorial claramente cíclico, com as empresas petrolíferas, financeiras e industriais a liderarem os ganhos da semana.

Na Europa, as bolsas encerraram com subidas mais relevantes, especialmente a periferia, que obteve valorizações superiores a 1,7%, tanto em Espanha como em Itália. O comportamento setorial foi similar ao registrado no outro lado do Atlântico. As bolsas japonesas, por sua vez, não conseguiram seguir a recuperação dos mercados europeus e norte-americanos e encerraram a semana com quedas significativas.

Os mercados emergentes, com exceção das bolsas latino-americanas, também tiveram uma semana positiva, sobretudo na área da Europa de Leste, ao beneficiar da forte subida dos preços do petróleo. Os índices da região subiram mais de 4% na semana.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 07/10/2021	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 07/07/2021	ISR	YoY (12M) 07/10/2020	ISR	YTD 31/12/2020	ISR	2Y 07/10/2019	ISR	3Y 05/10/2018	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>											
BBVA Euro Short Term Bond Fund, Classe A, EUR*		0,125%	1	-0,073%	1	-0,167%	1	-0,527%	2	-0,758%	2
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		-0,068%	2	-0,784%	2	-0,937%	2	0,142%	3	0,901%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		0,154%	2	0,218%	2	-0,209%	2	1,744%	3	3,125%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		-0,258%	2	1,240%	2	-0,609%	2	0,005%	3	1,049%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		-0,148%	2	1,690%	2	-0,265%	2	0,451%	3	1,501%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*		-0,300%	1	-0,874%	1	-1,096%	1	-0,225%	3	Laçado em 09/2019	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		-0,674%	2	3,611%	3	1,439%	3	-1,121%	4	-0,684%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		-0,426%	3	9,929%	4	5,406%	4	2,366%	5	1,598%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		-0,941%	3	9,659%	4	3,349%	4	4,496%	5	3,624%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*		-0,956%	3	2,760%	3	0,565%	3	0,370%	4	4,901%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*		-0,742%	3	3,774%	3	1,243%	3	2,142%	4	7,341%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		0,274%	4	33,175%	6	17,392%	5	9,573%	7	4,923%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR		0,271%	4	18,160%	5	11,522%	5	10,582%	6	8,941%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD		-2,017%	5	16,140%	5	5,364%	5	13,387%	6	9,096%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		-1,216%	4	19,489%	5	8,275%	4	Fundo lançado em 12/2019.			
<b>Fundos de Pensões</b>											
BBVA Estratégia Capital PPR		-0,409%	1	-1,098%	1	-1,272%	1	-0,703%	2	-0,315%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR		-0,873%	3	3,059%	3	1,465%	3	-0,330%	4	-0,186%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **		-0,542%	3	4,156%	3	1,820%	3	-0,655%	4	-0,286%	3
BBVA Multiativo Moderado		-0,898%	3	9,559%	4	5,045%	4	2,327%	5	1,464%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR		-1,563%	4	18,145%	5	9,900%	4	8,186%	6	5,728%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR ***		-0,143%	3	10,815%	4	5,692%	4	5,387%	3	3,514%	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 Política de Investimento e a denominação foram alteradas em 15.07.2021 (ex-BBVA Multiativo Conservador), sendo a performance anterior às alterações conseguida em condições que atualmente já não são aplicáveis

\*\*\* 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 e o Prospeto ou o DI – Documento Informativo e o Regulamento de Gestão, assim como 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”.