

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

22 de novembro de 2021

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Confiança do consumidor da Zona Euro (22nov).
- PMI dos serviços e da indústria da Zona Euro e do Reino Unido (23-nov).
- Clima empresarial IFO na Alemanha (24nov).
- PIB do 3º trimestre da Alemanha; Minutas do BCE (25-nov).

Nos Estados Unidos

- Venda de casas em 2ª mão (22-nov).
- PMI dos serviços e da indústria (23nov).
- Minutas da FED; Rendimentos e gastos pessoais; Ordens de bens duradouros; Venda de novas habitações; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (24-nov).

Resto do Mundo

- PMI da indústria e dos serviços no Japão (24-nov).
- Vendas a retalho na Austrália (25-nov).



Principais indicadores de mercado

19/11/2021	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,129	-1,354	-2,319	-7,648	-4,694		EUA - S&P 500	4697,96	0,323	2,010	25,076	31,159				
EUR/YEN	0,777	1,341	2,490	-1,826	-4,379		Japão - Nikkei 225	27548,00	-6,964	0,378	0,378	7,465				
EUR/GBP	1,192	1,638	0,625	6,708	6,641		Europa - EuroStoxx 50	4356,47	-0,317	2,492	22,626	26,202				
Mercado Monetário							Portugal - PSI 20	5501,97	-4,214	-4,014	12,323	25,975				
Euribor 3 meses	-0,559	0,534	-1,085	-2,569	-6,072		Espanha - IBEX 35	8753,20	-3,608	-3,362	8,416	10,378				
Euribor 6 meses	-0,528	0,938	-0,190	-0,380	-9,180		Alemanha - DAX	16159,97	0,409	17,795	17,795	23,489				
Euribor 12 meses	-0,490	-3,594	-7,692	1,804	-1,449		Inglaterra - Footsie 100	7223,57	-1,692	-0,193	11,811	14,038				
Mercado Obrigacionista							França - CAC 40	7112,29	0,295	4,128	28,117	29,913				
10 anos EUA	1,546	-0,967	-0,380	69,317	86,446		Itália - Footsie Mib	27337,46	-1,424	22,959	22,959	26,937				
10 anos Portugal	0,300	-19,786	-42,308	900,000	757,143		MSCI Dev. World	3219,90	-0,121	1,423	19,697	26,454				
10 anos Espanha	0,383	-16,558	-37,110	714,894	447,143		MSCI Emerging	1269,22	-1,265	0,353	-1,707	5,730				
10 anos Alemanha	-0,342	-32,046	-222,642	39,895	40,105		MSCI Em. Europe	354,33	-3,835	-6,890	14,893	28,158				
Matérias-Primas							MSCI Latam	2090,34	-4,743	-0,862	-14,741	-4,254				
Brent	78,890	-3,992	-6,506	52,297	78,484		MSCI Asia	817,75	-0,667	0,740	-2,987	3,610				
Crude	76,100	-5,805	-8,939	56,843	82,319											
Ouro	1851,600	-0,904	3,795	-2,295	-0,532											
Cobre	440,750	-0,944	0,904	25,249	37,648											

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...

A tendência das últimas semanas não se alterou com os investidores a ponderarem fortes dados económicos e empresariais com os problemas prementes das cadeias de produção e de distribuição. Ainda assim, o ressurgimento do número de casos de Covid-19 na Europa pode causar alguma perturbação na evolução das perspetivas económicas.

Na Europa o regresso das medidas de restrições contra a Covid-19 acabaram por pesar mais do que a própria divulgação de dados macroeconómicos com países como a Áustria, Alemanha, Países Baixos, entre outros, a reintroduzirem controlo de movimentos, teletrabalho e uso de máscaras. Em termos macroeconómicos a forte subida da inflação no Reino Unido foi a nota de maior destaque ao atingir em outubro a marca de 4,2% numa base anual face ao valor de 3,1% registado em setembro. Por outro lado, a boa evolução do mercado laboral britânico que adicionou 160.000 novos postos de trabalho em outubro, em conjunto com os dados da inflação já referidos, aumentaram a especulação que o Banco de Inglaterra poderá subir as taxas de juro em dezembro.

Nos EUA, começam a emergir sinais que a expansão económica está a recuperar algum fulgor. As vendas a retalho cresceram 1,7% em outubro, o maior ganho desde março, enquanto o aumento de setembro foi revisto em alta. A produção industrial em outubro também aumentou mais do que o esperado (1,6% face a 0,7% estimado), enquanto a atividade manufatureira da região de Nova York, saiu com uma leitura bastante acima das expectativas.

No Japão, os dados oficiais do PIB do 3º trimestre mostraram que a economia encolheu 0,8%, igual a uma contração anualizada de 3%. Uma queda nos gastos do consumo que foi atribuída aos estados de emergência em várias zonas do país, e fraqueza nas exportações devido aos constrangimentos nas cadeias de produção e de distribuição, atingindo com intensidade a indústria automóvel devido à falta de componentes semicondutores.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os receios com o ressurgimento da pandemia na Europa afetaram negativamente as rentabilidades (*yields*) da dívida soberana alemã na passada semana, que recuaram à volta de 8 pb na referência a 10 anos. As expectativas de inflação neste prazo também recuaram com a mesma magnitude, fazendo com que as taxas de juro reais permanecessem estáveis. Nos EUA, as rentabilidades das obrigações de dívida soberana recuaram mais modestamente com a referência a 10 anos a transacionar acima de 1,5%. Deste modo, a dívida soberana europeia avançou à volta de 0,5% na semana, enquanto o crédito corporativo apresentou uma pior evolução relativa e fechou a semana com um comportamento plano, tanto no segmento de investimento como em *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 em ambos os perfis, conservador e moderado. A exposição ao mercado acionista é de 16% no perfil conservador e de 42% no perfil moderado. Os níveis de duração mantiveram-se em 1,4 anos para o perfil conservador e 1 ano para o perfil moderado. A exposição a USD é de 6% no perfil conservador e de 16% 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 EUA, os principais índices encerraram em terreno misto, com o estilo *Growth* a bater facilmente o estilo *Value*, ajudando o Nasdaq a alcançar novos máximos na sexta-feira. Houve grande dispersão de rentabilidades em termos setoriais dentro do S&P500. Um ganho sólido nas ações da Amazon e uma recuperação parcial na Tesla estimularam as ações de consumo discricionário, enquanto força na Apple suportou as tecnologias de informação. As ações de energia caíram em linha com as quedas do preço do petróleo depois de China e Estados Unidos discutirem a libertação de reservas estratégicas. O setor financeiro também esteve fraco. O índice S&P 500 valorizou +0,32% na semana. Na Europa, as preocupações com o ressurgimento do vírus pesaram sobretudo nos países mais dependentes do turismo com destaque para o índice espanhol Ibex 35 que recuou -3,61% na semana. O mercado japonês apresentou um comportamento positivo na semana ao beneficiar das expectativas de maiores estímulos fiscais e avançou 0,46%. Nos emergentes, o comportamento foi misto, positivo nos países asiáticos e bastante negativo nas áreas emergentes da Europa de Leste e América Latina.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 18/11/2021	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 18/08/2021	YoY (12M) 18/11/2020	YTD 31/12/2020	2Y 18/11/2019	3Y 16/11/2018					
	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR	
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund											
BBVA Euro Short Term Bond Fund, Classe A, EUR*	0,094%	1	-0,239%	1	-0,187%	1	-0,409%	2	-0,748%	2	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-0,932%	2	-1,257%	2	-1,391%	2	0,359%	3	1,071%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,691%	2	-0,250%	2	-0,555%	2	1,849%	3	3,213%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,224%	2	-0,611%	2	-1,008%	2	0,086%	3	1,060%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,115%	2	-0,164%	2	-0,615%	2	0,536%	3	1,515%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-0,473%	2	-1,311%	1	-1,447%	1	-0,391%	3	Lançado em 09/2019		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,153%	2	3,252%	3	2,315%	3	-0,695%	4	-0,014%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,202%	3	9,826%	4	8,066%	4	2,970%	5	3,287%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,328%	3	8,584%	4	5,387%	4	4,452%	5	5,089%	5	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,079%	3	1,460%	3	1,209%	3	0,833%	4	5,003%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,833%	3	2,458%	3	1,992%	3	2,486%	4	7,352%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,883%	4	23,436%	5	19,897%	4	6,346%	7	8,106%	6	
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR	6,413%	4	22,494%	5	19,460%	5	12,141%	6	13,063%	6	
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD	3,069%	5	17,051%	5	10,794%	5	13,485%	6	12,908%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,566%	4	15,742%	4	11,528%	4	Fundo lançado em 12/2019.				
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR	-0,501%	2	-1,517%	1	-1,548%	1	-0,767%	2	-0,284%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-0,724%	3	2,821%	3	2,825%	3	0,327%	4	0,877%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,817%	3	4,731%	3	3,836%	3	0,232%	4	0,759%	3	
BBVA Multiativo Moderado	1,492%	3	9,889%	4	8,398%	4	3,194%	5	3,444%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	2,579%	4	18,954%	4	16,690%	4	9,031%	6	8,941%	5	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	2,137%	3	11,803%	4	9,839%	4	7,510%	4	4,788%	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 actualmente 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 actualmente 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 SGIIC 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, www.bbva.pt, www.asf.com.pt ou em 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”.