

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

29 de novembro de 2021

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice preliminar de preços ao consumidor de novembro da Zona Euro (30-nov).
- Taxa de desemprego de outubro da Zona Euro (02-dez).
- Vendas a retalho de novembro da Zona Euro; PMI compósito de novembro do Reino Unido (03-dez).

Nos Estados Unidos

- Confiança do consumidor de novembro (30 -nov).
- ISM manufatureiro de novembro(01dez).
- Relatório do emprego de novembro; ISM dos serviços de novembro (03-dez).

Resto do Mundo

- Taxa de desemprego e produção industrial referentes ao mês de outubro no Japão (29-nov).
- PMI compósito de novembro da China (03 -dez).



Principais indicadores de mercado

26/11/2021											
		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	
EUR/USD	1,132	0,239	-2,085	-7,427	-5,003	EUA - S&P 500	4594,62	-2,200	-0,234	22,325	50,839
EUR/YEN	0,779	0,237	2,733	-1,594	-3,219	Japão - Nikkei 225	27548,00	-7,389	0,378	0,378	3,809
EUR/GBP	1,178	-1,116	-0,498	5,517	5,103	Europa - EuroStoxx 50	4089,58	-6,126	-3,787	15,114	16,481
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	5425,07	-1,398	-5,355	10,753	17,751
Euribor 3 meses	-0,572	-2,326	-3,436	-4,954	-8,333	Espanha - IBEX 35	8402,70	-4,004	-7,231	4,075	3,678
Euribor 6 meses	-0,537	-1,705	-1,898	-2,091	-13,043	Alemanha - DAX	15257,04	-5,587	11,213	11,213	14,831
Euribor 12 meses	-0,494	-0,816	-8,571	1,002	-2,277	Inglaterra - Fointsie 100	7044,03	-2,485	-2,674	9,032	10,704
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	6739,73	-5,238	-1,327	21,406	21,070
10 anos EUA	1,473	-4,728	-5,090	61,312	67,094	Itália - Fointsie Mib	25852,99	-5,430	16,283	16,283	16,447
10 anos Portugal	0,353	17,667	-32,115	1076,667	3822,222	MSCI Dev. World	3131,98	-2,731	-1,347	16,428	20,919
10 anos Espanha	0,429	12,010	-29,557	812,766	741,176	MSCI Emerging	1223,13	-3,631	-3,291	-5,276	-0,525
10 anos Alemanha	-0,335	2,047	-216,038	41,125	43,027	MSCI Em. Europe	329,40	-7,036	-13,441	6,809	15,251
Matérias-Primas						MSCI Latam	2040,08	-2,404	-3,245	-16,791	-9,134
Brent	72,720	-7,821	-13,818	40,386	52,134	MSCI Asia	791,19	-3,248	-2,532	-6,138	-1,932
Crude	68,150	-10,447	-18,452	40,458	49,092						
Ouro	1785,500	-3,570	0,090	-5,783	-1,108						
Cobre	428,350	-2,813	-1,935	21,725	29,430						

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...

Numa semana que parecia seguir a tendência de gradual recuperação dos dados económicos das últimas semanas e que contou com o anúncio da continuidade de Jerome Powell à frente dos destinos da FED, os mercados financeiros sofreram um forte abanão, na sexta-feira, com o aparecimento de uma nova variante do vírus da Covid-19, na África do Sul, e entretanto batizada como a variante Omicron.

Naturalmente, as primeiras reações de países como o Reino Unido ou blocos como a União Europeia incidiram na interdição de voos para a África do Sul e países vizinhos. Já no início da semana alguns países da Europa Central como Áustria, Bélgica e Países Baixos impuseram controlos mais restritos devido ao recrudescimento do número de casos de Covid-19. Na Alemanha, o líder Social Democrata, Olaf Scholz, sucederá a Angela Merkel como chanceler depois de ter chegado a acordo com os Verdes e os liberais Democratas Livres (FDP) para formar a coligação de governo. Entretanto, a primeira mulher primeira-ministra da Suécia, a social-democrata Magdalena Andersson, renunciou ao cargo menos de 12 horas depois de ter tomado posse, após o parlamento ter rejeitado a sua proposta de orçamento, que fez colapsar o governo de centro-esquerda.

A atividade empresarial da zona do euro acelerou inesperadamente em novembro, de acordo com os índices atividade PMI da Markit. Ainda assim, a leitura média do índice principal de produção nos últimos dois meses foi inferior à do terceiro trimestre, a indicar que a recuperação da economia está a desacelerar. O otimismo à volta do futuro imediato da atividade económica recuou devido às novas vagas de coronavírus. Os sinais de alerta de inflação também se intensificaram, com os custos das empresas e os preços médios de venda a subir para níveis recordes. A publicação do clima de confiança empresarial alemão IFO também caiu pelo 5º mês consecutivo.

Nos EUA, o presidente Joe Biden confirmou que irá renomear Jerome Powell como presidente da FED. A outra potencial candidata, e também membro da FED, Lael Brainard, foi designada para ser a vice-presidente da instituição. A tendência positiva de dados económicos manteve-se com os pedidos iniciais de subsídio de desemprego a terem a leitura semanal mais baixa desde 1969.

Na frente económica chinesa, o primeiro-ministro chinês Li Keqiang disse que a China deve intensificar os esforços para estabilizar o emprego, as condições de financiamento e outras áreas-chave e que o governo está a estudar políticas de redução de impostos e taxas, juntamente com algumas reformas, para apoiar as empresas. Na semana passada, a China manteve a taxa de juros de referência inalterada pelo 19º mês consecutivo. Contudo, a flexibilização da política monetária tem vindo a ocorrer por intermédio de outros canais, incluindo empréstimos hipotecários mais flexíveis, reformas na taxa de depósito e reduções na taxa de reserva exigida dos bancos domésticos.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A forte queda das bolsas levou os investidores a procurarem refúgio nos denominados ativos sem risco. Assim, as obrigações soberanas de Europa e EUA apresentaram subidas de preços generalizadas (queda dos *yields*). Este movimento não deixou de ser uma continuação da tendência que se tem observado na zona euro desde há já algumas semanas, ligada à nova vaga de Covid na Europa. Deste modo, o *yield* alemão a 10 anos passou de -0,10% no início de novembro para -0,34% atualmente. As obrigações do Tesouro Americano a 10 anos não têm tido um movimento tão pronunciado nas últimas semanas. O *yield* a 10 anos tem flutuado entre 1,4% e 1,6% desde o princípio do mês, com os mercados a anteciparem subidas de taxas de juro no segundo semestre de 2022. Os mercados de crédito acompanharam a tendência generalizada de aversão ao risco e experimentaram alargamentos de *spreads* com algum significado especialmente no 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 negativas em ambos os perfis, conservador e moderado. A exposição ao mercado acionista é de 16% no perfil conservador e de 41% no perfil moderado. O modelo ICR ditou a alteração de score de ações americanas de neutral para compra que se traduziu numa subida de peso entre 1-2% para esta classe de ativos. 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




As notícias do surgimento de uma nova variante de Covid-19, conduziram os mercados a um sentimento de aversão ao risco com um impacto mais evidente na Europa que já tinha iniciado a semana com medidas de restrição em alguns países de Europa Central. O índice pan-europeu STOXX 600 encerrou a semana a cair mais de 4%, no que foi acompanhado pela generalidade dos principais índices nacionais da Europa. A queda do FTSE 100 (-2,49%) foi menos pronunciada devido à depreciação da libra face ao dólar que tende a favorecer as multinacionais cotadas nesta bolsa com receitas no exterior. Os EUA, que contaram com uma semana a meio gás, com quedas não tão expressivas como na Europa e com os principais índices a caírem entre -2% e -3%. Por fim, e para resumir o comportamento das restantes praças, as mesmas também apresentaram um comportamento negativo embora inferior ao desempenho da Europa. O índice Hang Seng de Hong Kong perdeu -3,87%, o Nikkei 225 japonês caiu -3,34%. Destaque para o comportamento do índice de Shanghai Composite chinês que conseguiu fechar positivo ao valorizar 0,10%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 25/11/2021	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 25/08/2021	ISR	YoY (12M) 25/11/2020	ISR	YTD 31/12/2020	ISR	2Y 25/11/2019	ISR	3Y 23/11/2018	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund											
BBVA Euro Short Term Bond Fund, Classe A, EUR*		0,010%	1	-0,364%	1	-0,281%	1	-0,466%	2	-0,752%	2
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		-0,903%	2	-1,076%	2	-1,410%	2	0,394%	3	1,075%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		-0,635%	2	-0,049%	2	-0,539%	2	1,883%	3	3,200%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		-1,490%	2	-1,143%	2	-1,293%	2	-0,019%	3	1,033%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		-1,378%	2	-0,694%	2	-0,887%	2	0,434%	3	1,489%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*		-0,645%	2	-1,492%	1	-1,628%	1	-0,477%	3	Laçado em 09/2019	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		-0,112%	2	2,982%	3	2,295%	3	-0,690%	4	0,156%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		1,261%	3	9,402%	4	8,066%	4	2,931%	5	3,660%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		-0,021%	3	7,705%	4	5,042%	4	4,330%	5	5,360%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*		-1,269%	3	0,998%	3	0,927%	3	0,724%	4	4,983%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*		-0,999%	3	2,005%	3	1,745%	3	2,370%	4	7,312%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		2,097%	4	20,093%	5	20,026%	4	6,334%	7	8,181%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR		5,542%	4	21,548%	5	18,944%	5	11,407%	6	13,459%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD		0,603%	5	14,499%	5	8,974%	5	12,402%	6	13,012%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		-0,883%	4	13,930%	4	10,553%	4	Fundo lançado em 12/2019.			
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR		-0,518%	2	-1,589%	1	-1,564%	1	-0,727%	2	-0,291%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR		-0,526%	3	2,644%	3	2,881%	3	0,441%	4	1,147%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **		0,695%	3	4,472%	3	3,810%	3	0,374%	4	0,984%	3
BBVA Multiativo Moderado		1,205%	3	9,235%	4	8,230%	4	3,329%	5	3,841%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR		1,189%	4	17,175%	4	15,424%	4	8,625%	6	8,953%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR ***		1,894%	3	11,076%	4	9,794%	4	7,495%	4	4,796%	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, 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”.