

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

10 de janeiro de 2022

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- ▲ Taxa de desemprego da Zona Euro (10-jan).
- ▲ Produção industrial da Zona Euro (12jan).
- ▲ Produção industrial do Reino Unido (14-jan).

### Nos Estados Unidos

- ▲ Taxa de inflação (12-jan).
- ▲ Confiança do consumidor da Universidade de Michigan; Vendas a retalho; Produção industrial (14-jan).

### Resto do Mundo

- ▲ Indicadores adiantados de atividade no Japão (11-jan).
- ▲ Taxa de inflação da China (12-jan).



## Principais indicadores de mercado

07/01/2022		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
<b>Divisas</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>Mercado Acionista</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
EUR/USD	1,136	-0,088	-0,088	-0,088	-7,386	EUA - S&P 500	4677,03	-1,032	-1,870	-1,870
EUR/YEN	0,762	-0,263	-0,263	-0,263	-2,928	Japão - Nikkei 225	28791,71	-0,023	0,000	4,910
EUR/GBP	1,196	0,597	0,597	0,597	8,311	Europa - EuroStoxx 50	4305,83	0,173	0,173	0,173
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	5599,76	0,544	0,544	0,544
Euribor 3 meses	-0,576	-0,699	-0,699	-0,699	-3,971	Espanha - IBEX 35	8713,80	1,753	0,000	6,860
Euribor 6 meses	-0,536	1,832	1,832	1,832	-9,924	Alemanha - DAX	15884,86	0,816	0,000	15,789
Euribor 12 meses	-0,493	1,597	1,597	1,597	3,143	Inglaterra - Footsie 100	7485,28	1,364	1,364	1,364
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	7219,48	0,929	0,929	0,929
10 anos EUA	1,762	16,681	16,681	16,681	63,224	Itália - Footsie Mib	27346,83	1,224	0,000	23,002
10 anos Portugal	0,579	24,516	24,516	24,516	28850,000	MSCI Dev. World	3177,54	-1,677	-1,677	-1,677
10 anos Espanha	0,649	14,867	14,867	14,867	1375,000	MSCI Emerging	1226,10	-0,480	-0,480	-0,480
10 anos Alemanha	-0,043	75,706	75,706	75,706	91,762	MSCI Em. Europe	337,14	0,178	0,178	0,178
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2103,85	-1,221	-1,221	-1,221
Brent	81,750	5,104	5,104	5,104	50,331	MSCI Asia	784,83	-0,564	-0,564	-0,564
Crude	78,900	6,925	4,906	4,906	55,223					
Ouro	1797,400	-0,762	-1,706	-1,706	-6,072					
Cobre	441,000	0,524	-1,199	-1,199	19,318					

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...

As ações, em especial nos EUA, recuaram dos seus níveis máximos após a leitura das atas da última reunião da FED ter provocado uma alteração no sentimento dos investidores conduzindo a uma forte rotação setorial das ações de estilo crescimento para as ações de estilo valor. As minutas revelaram que os membros da FED discutiram uma mais rápida e agressiva subida das taxas de juro, com a primeira dessas subidas a poder ocorrer já em março. Por sua vez, a variante Ómicron parece estar a ter um efeito misto no mercado. Por um lado os investidores ficaram preocupados com as medidas de confinamento introduzidas em Hong Kong e o rápido aumento do número de casos na Europa e nos EUA, mas, por outro lado, os investidores também parecem mais tranquilos com o facto de o aumento do número de casos não se traduzir de modo significativo num maior número de hospitalizações que têm permanecido relativamente estáveis.

Na frente macroeconómica, os dados conhecidos nos EUA foram também mistos. Os índices de atividade manufatureira e dos serviços do ISM falharam as expectativas do consenso dos analistas, mas continuam a sinalizar um ritmo de expansão bastante saudável sinalizando, inclusivamente, algum desanuviamento nas cadeias de distribuição e produção. O relatório do emprego também alinhou pelo mesmo diapasão apresentando sinais mistos. A economia norte-americana adicionou 199.000 novos postos de trabalho em dezembro, sensivelmente metade do valor esperado, com o número de horas trabalhadas também a cair ligeiramente. Contudo, a taxa de desemprego caiu para 3,9%, abaixo do valor esperado de 4,2% e já bastante próximo dos níveis de pré-pandemia. Os ganhos salariais também cresceram mais do que esperado com a retribuição horária a crescer 0,6% no período face ao valor esperado de 0,4%. Estes dados aparentemente contraditórios, podem sugerir que muitos americanos estão a preferir trabalhar por conta própria.

Na Europa, a inflação da zona euro acelerou para um nível recorde em dezembro, guiada pela escalada dos preços da energia e da alimentação. Os preços ao consumidor subiram 5%, em termos homólogos, uma aceleração face ao nível de 4,9% registado em novembro.

As ordens de fábrica na Alemanha, por sua vez, subiram mais do que o esperado em novembro, aumentando 3,7% em termos sequenciais. O ressurgimento do número de casos de Covid-19 penalizou o setor dos serviços na zona euro com o índice de atividade PMI em dezembro a recuar para 53,3 face aos valores de 55,4 obtidos em novembro.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Os *yields* da dívida soberana subiram significativamente na passada semana com a referência norte-americana a 10 anos a subir 25pb, para níveis de 1,76%. Ainda assim, a subida das taxas de juro reais acabou por ser mais relevante com as taxas de juro reais a 10 anos a subirem de -1,08% para -0,75%, provocando uma forte queda nas obrigações indexadas à inflação. Na Alemanha, a subida também foi relevante mas de magnitude inferior à registada nos EUA com a referência a 10 anos a passar de -0,18% para -0,04%. Em resumo, o ano começou com uma desvalorização de 0,8% na dívida soberana europeia, enquanto o crédito apresentou uma melhor evolução relativa, sobretudo, no segmento *high yield*, que encerrou a semana em terreno ligeiramente positivo.

- 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 nos perfis conservador e moderado. A exposição ao mercado acionista é de 19% no perfil conservador e de 48% no perfil moderado. O modelo ICR ditou a alteração de score de ações europeias de venda para neutral. Por sua vez, a alteração do score de duração norte-americana de compra para neutral colocou os perfis conservador e moderado com durações de 1,5 anos e 1 ano, respetivamente. 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 assistimos a uma forte rotação setorial em direção ao estilo valor. Expetativas de taxas de juro mais elevadas teve um particular impacto no setor tecnológico com o índice Nasdaq a cair 4,53% na semana. Na Europa ao invés, os mercados acionistas foram capazes de terminar a semana com ligeiras subidas, mais intensas em França e Itália que valorizaram cerca de meio ponto percentual. O comportamento setorial foi, não obstante, semelhante ao dos EUA, com fortes revalorizações das empresas petrolíferas, financeiras e de matérias-primas, enquanto o setor tecnológico ficou para trás.




Nas restantes regiões, as bolsas do Japão e dos países emergentes da Ásia e América Latina sofreram correções à volta de -1%.

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

## Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 06/01/2022		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 06/10/2021	ISR	YoY (12M) 06/01/2021	ISR	YTD 31/12/2021	ISR	2Y 06/01/2020	ISR	3Y 04/01/2019	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>										
BBVA Euro Short Term Bond Fund, Classe A, EUR*	-0,240%	1	-0,364%	1	-0,042%	0	-0,482%	2	-0,729%	2
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-0,429%	2	-1,352%	2	0,059%	0	0,418%	3	0,814%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,121%	2	-0,354%	2	0,081%	0	1,802%	3	2,830%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,062%	2	-1,804%	2	-0,193%	0	-0,446%	4	1,020%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,944%	2	-1,359%	2	-0,189%	0	0,004%	4	1,477%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-0,742%	2	-1,756%	2	-0,173%	0	-0,712%	3	Lançado em 09/2019	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,710%	3	1,842%	3	-0,235%	0	-1,237%	4	0,000%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,533%	3	7,178%	3	-0,417%	0	1,904%	5	3,786%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,803%	3	4,649%	3	-0,603%	0	3,063%	5	5,263%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,184%	3	1,349%	3	-1,211%	0	0,533%	4	4,312%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,488%	3	2,313%	3	-1,192%	0	2,070%	4	6,532%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	5,385%	5	20,452%	4	2,107%	0	6,952%	7	11,450%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR	4,931%	5	14,168%	5	-2,102%	0	8,805%	6	14,166%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD	2,244%	5	5,014%	5	-2,755%	0	9,321%	6	13,788%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,481%	4	9,291%	4	-0,732%	0	6,002%	6	Lançado em 09/2019	
<b>Fundos de Pensões</b>										
BBVA Estratégia Capital PPR	-0,588%	1	-1,871%	1	-0,061%	0	-0,951%	2	-0,416%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	1,232%	3	2,986%	3	-0,482%	0	0,162%	4	1,188%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	1,427%	3	3,027%	3	-0,618%	0	-0,462%	4	0,674%	3
BBVA Multiativo Moderado	2,612%	3	7,219%	3	-0,633%	0	2,081%	5	3,875%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	3,974%	4	13,511%	4	-0,526%	0	6,417%	6	9,015%	6
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	3,197%	4	8,719%	3	-0,974%	0	7,182%	3	4,612%	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 atualmente 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”.