

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

17 de janeiro de 2022

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Taxa de desemprego do Reino Unido (18-jan).
- Taxa de inflação do Reino Unido; Índice de sentimento económico, ZEW, na Alemanha (19-jan).
- Confiança do consumidor da Zona Euro; Confiança do consumidor, GfK e vendas a retalho do Reino Unido (21-jan).

Nos Estados Unidos

- Licenças de construção (19-jan).
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Venda de casas em 2ª mão; Índice de atividade manufatureira de Filadélfia; Inventários de petróleo (20-jan).

Resto do Mundo

- Taxa de crescimento do PIB do 4º trimestre, Produção industrial e Vendas a retalho na China (17-jan).
- Reunião do Banco do Japão (18-jan).
- Taxa de referência aos empréstimos na China (19-jan).
- Taxa de inflação do Japão (20-jan).



Principais indicadores de mercado

14/01/2022											
		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
Dívisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	
EUR/USD	1,141	0,449	0,361	0,361	-0,612	EUA - S&P 500	4662,85	-1,332	-2,168	-2,168	22,851
EUR/YEN	0,767	0,698	0,433	0,433	-3,215	Japão - Nikkei 225	28124,28	-0,023	-2,318	-2,318	-2,000
EUR/GBP	1,198	0,142	0,740	0,740	6,384	Europa - EuroStoxx 50	4272,19	-0,781	-0,610	-0,610	17,324
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	5636,79	0,661	1,209	1,209	10,189
Euribor 3 meses	-0,568	1,389	0,699	0,699	-3,273	Espanha - IBEX 35	8806,60	1,753	1,065	1,065	5,186
Euribor 6 meses	-0,533	0,560	2,381	2,381	-6,570	Alemanha - DAX	15883,24	0,816	-0,010	-0,010	13,543
Euribor 12 meses	-0,483	2,028	3,593	3,593	4,356	Inglaterra - Footsie 100	7542,95	0,770	2,145	2,145	10,894
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7143,00	-1,059	-0,140	-0,140	25,732
10 anos EUA	1,784	1,254	18,144	18,144	57,997	Itália - Footsie Mib	27543,96	1,224	0,721	0,721	21,673
10 anos Portugal	0,553	-4,491	18,925	18,925	6812,500	MSCI Dev. World	3173,12	-0,139	1,813	1,813	15,888
10 anos Espanha	0,638	-1,695	12,920	12,920	945,902	MSCI Emerging	1257,46	2,558	2,066	2,066	-8,265
10 anos Alemanha	-0,046	-6,977	74,011	74,011	91,636	MSCI Em. Europe	328,96	-2,426	-2,252	-2,252	0,305
Matérias-Primas						MSCI Latam	2209,04	5,000	3,718	3,718	-13,256
Brent	86,060	5,272	10,645	10,645	52,535	MSCI Asia	803,80	2,417	1,840	1,840	-10,403
Crude	83,820	13,593	11,448	11,448	56,468						
Ouro	1816,500	0,293	-0,662	-0,662	-1,885						
Cobre	442,050	0,764	-0,963	-0,963	20,630						

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 mercados financeiros, sobretudo, no bloco dos países desenvolvidos registaram a segunda semana consecutiva de perdas desde do princípio do ano, com os sinais da inflação e as preocupações à volta da subida das taxas de juro ainda a pesarem no sentimento dos investidores. Por outro lado, ainda que seja pouco provável um descarrilamento económico devido aos efeitos da variante Ómicron, os últimos indicadores económicos conhecidos, apontam para alguma perda de impulso no ritmo de crescimento económico no 4º trimestre de 2021 e no primeiro trimestre de 2022.

Nos EUA, a publicação do índice de preços ao consumidor, referente a dezembro, mostrou que os preços cresceram, em termos homólogos, 7%, o maior ganho, numa base anual, desde junho de 1982. A inflação subjacente, por sua vez, cresceu 5,5%, o valor mais alto desde fevereiro de 1991. Os preços ao produtor cresceram 8,3%, o valor mais elevado desde que existem registos (2011). Embora o consenso não tenha sofrido alterações em relação ao caráter transitório da inflação, alguns analistas estão atentos à possibilidade de poder haver uma espiral salário-preços. As vendas a retalho surpreenderam negativamente os analistas ao caírem 1,9% em dezembro, uma queda que também encontrou expressão nas compras on-line. Os inventários dos retalhistas cresceram 1,3% em novembro, podendo este ser um sinal positivo de que os problemas de estrangulamento nas cadeias de produção e distribuição começam a diminuir. O índice de sentimento do consumidor da Universidade de Michigan também recuou, com os consumidores a mostrarem preocupação com os níveis altos de inflação. Nota positiva, para os pedidos contínuos de subsídio de desemprego que se encontram no nível mais baixo desde 1973, situando-se em 1,56 milhões, ainda assim os pedidos iniciais de subsídio de desemprego semanais subiram inesperadamente para 230.000, o valor mais alto desde meados de novembro.

Na Europa, a economia da Alemanha cresceu 2,7% em 2021 depois de ter contraído 4,56% em 2020. As estatísticas oficiais também indicaram que as estimativas iniciais apontam para um crescimento praticamente nulo nos três últimos meses do ano. A economia britânica cresceu 0,95% em termos sequenciais em novembro, batendo as expectativas de consenso para uma expansão de 0,4%. A produção industrial da zona Euro, por sua vez, cresceu 2,3% sequencialmente em novembro, um valor bastante acima do esperado que previa um crescimento de 0,5%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Semana relativamente tranquila no mercado de dívida, apesar do mercado antecipar agora quatro subidas de taxas de juro em 2022, com a primeira a acontecer no próximo mês de março. Como consequência a curva americana alisou 8 pb, embora ainda esteja abaixo dos níveis mínimos de dezembro. Os juros a 10 anos ficaram praticamente inalterados em níveis de 1,78%. Na Alemanha os 10 anos também estiveram estáveis com um rendimento de -0,04%, apesar de haver algum alargamento dos prémios de risco da periferia. Os preços da dívida soberana europeia avançaram ligeiramente, à volta de 0,2%, recuperando das fortes quedas da semana anterior. Ao invés, o crédito apresentou um pior comportamento, com os segmento de *investment grade* e *high yield* a experimentarem quedas ligeiras na semana.

- 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 47% no perfil moderado. O modelo ICR ditou as alterações do score de duração europeia de neutral para compra e do score de dívida emergente de compra para venda. A alteração do score de duração europeia de neutral para compra colocou os perfis conservador e moderado com durações de 1,9 anos e 1,5 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 à segunda semana consecutiva de perdas com o início da época de resultados a colocar alguma pressão no setor financeiro com a publicação de alguns resultados abaixo do esperado, como foi o caso de JPMorgan e do Citigroup. O índice S&P 500 recuou cerca de 0,3% na semana. Na Europa, as quedas foram mais avultadas, ainda que inferiores a 1%. O estilo valor continuou a destacar-se com as empresas petrolíferas, financeiras e matérias-primas a obterem os maiores ganhos. A bolsa japonesa, por seu turno, recuou mais de 1% na semana.

Ao invés, os mercados emergentes foram os claros vencedores da semana, a beneficiar de um dólar mais fraco, com as bolsas da América Latina a subirem mais de 4% e as bolsas da Ásia a apresentarem valorizações à volta de 2%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 13/01/2022		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 13/10/2021	ISR	YoY (12M) 13/01/2021	ISR	YTD 31/12/2021	ISR	2Y 13/01/2020	ISR	3Y 11/01/2019	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund										
BBVA Euro Short Term Bond Fund, Classe A, EUR*	-0,125%	1	-0,312%	1	-0,010%	1	-0,435%	2	-0,729%	2
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-0,361%	2	-1,525%	2	-0,010%	1	0,384%	3	0,781%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,081%	2	-0,547%	2	0,008%	1	1,744%	3	2,775%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,740%	2	-1,863%	2	-0,357%	1	-0,356%	4	0,931%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,627%	2	-1,423%	2	-0,346%	1	0,091%	4	1,385%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-0,721%	2	-1,873%	2	-0,260%	1	-0,781%	3	Lançado em 09/2019	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,567%	3	1,382%	3	-0,489%	1	-1,515%	4	-0,102%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,185%	3	6,024%	3	-0,727%	2	1,378%	5	3,465%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,746%	3	3,961%	3	-0,682%	3	2,689%	5	4,946%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,555%	3	1,775%	3	-1,272%	4	0,507%	4	4,277%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,811%	3	2,705%	3	-1,267%	4	2,015%	4	6,466%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	5,892%	5	20,103%	4	2,787%	4	7,454%	7	10,409%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, EUR	2,776%	5	10,411%	5	-3,095%	4	7,259%	6	12,547%	6
BBVA Global Equity Fund, Classe A, USD	1,990%	5	4,054%	5	-2,341%	6	8,816%	6	12,491%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,009%	4	9,294%	4	0,157%	4	6,027%	6	Lançado em 09/2019	
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR	-0,538%	1	-1,910%	1	-0,130%	1	-0,965%	2	-0,408%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,675%	3	2,447%	3	-1,083%	2	-0,167%	4	0,926%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,996%	3	2,333%	3	-1,035%	2	-0,848%	4	0,558%	3
BBVA Multiativo Moderado	2,262%	3	5,975%	3	-0,932%	2	1,518%	5	3,634%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	2,926%	4	12,202%	4	-0,386%	3	5,793%	6	8,853%	6
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	2,513%	4	7,601%	3	-1,482%	3	6,932%	3	4,438%	3

Legenda:

■	Gama Obrigações
■	Gama Multiativos
■	Gama 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, 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”.