

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

09 de maio de 2022

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- PIB e produção industrial do Reino Unido (12-mai).

### Nos Estados Unidos

- Taxa de inflação (10-mai).
- Índice de sentimento do consumidor da Universidade de Michigan (13-mai).

### Resto do Mundo

- PMI compósito no Japão (09-mai).
- Taxa de inflação na China; Indicadores Líderes no Japão (11-mai).



## Principais indicadores de mercado

06/05/2022	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>	<b>%</b>
EUR/USD	1,055	0,361	0,057	-7,203	-12,440	EUA - S&P 500	4123,34	-12,748	-0,208	-13,488	-1,863
EUR/YEN	0,726	0,032	-0,580	-4,892	-4,486	Japão - Nikkei 225	27003,56	-6,232	0,580	-6,211	-7,936
EUR/GBP	1,170	-1,324	-1,895	-1,631	1,519	Europa - EuroStoxx 50	3629,17	-3,914	-4,567	-15,569	-9,258
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	5816,29	-1,956	-1,918	4,431	14,233
Euribor 3 meses	-0,426	2,740	0,699	25,524	19,925	Espanha - IBEX 35	8322,00	-2,822	-3,054	-4,496	-7,350
Euribor 6 meses	-0,206	14,876	8,850	62,271	16,959	Alemanha - DAX	13674,29	-13,214	-3,005	-13,916	-10,018
Euribor 12 meses	0,246	108,475	48,193	-149,102	-150,932	Inglaterra - Footsie 100	7387,94	-1,615	-2,076	0,046	4,406
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	6258,36	-3,838	-4,215	-12,508	-1,553
10 anos EUA	3,127	10,775	6,576	107,039	99,191	Itália - Footsie Mib	23475,72	-13,105	-3,202	-14,156	-4,161
10 anos Portugal	2,268	16,727	12,444	387,742	386,695	MSCI Dev. World	2762,21	-3,471	-1,195	-14,528	-6,430
10 anos Espanha	2,237	17,675	13,323	295,929	389,497	MSCI Emerging	1031,50	-2,118	-4,153	-16,275	-23,068
10 anos Alemanha	1,132	25,778	20,682	-739,548	-603,111	MSCI Em. Europe	83,50	-5,092	-4,232	-75,189	-74,390
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2238,15	-3,966	-3,271	5,084	-8,972
Brent	112,390	4,461	2,789	44,497	65,061	MSCI Asia	656,87	-1,968	-4,320	-16,776	-24,907
Crude	109,770	48,760	4,852	45,951	69,634						
Ouro	1882,800	3,953	-1,512	2,964	3,696						
Cobre	426,150	-2,861	-3,038	-4,526	-7,740						

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...

Com a grande maioria dos Bancos Centrais a começarem a acelerar o ritmo do endurecimento das suas políticas monetárias para combater os atuais níveis elevados de inflação, os mercados financeiros voltaram a ter uma semana de desvalorizações com uma maior penalização das chamadas ações de estilo de crescimento.

Nos EUA, a semana foi marcada pela reunião de política monetária da FED onde, tal como o esperado, a instituição subiu em 50pb a sua taxa de juro de referência, colocando-a no intervalo 0,75%-1%. Os seus membros também anunciaram que a FED irá reduzir o tamanho do seu balanço a um ritmo de 47,5 mil milhões de dólares em junho, para aumentar essa mesma redução para um ritmo de 95 mil milhões de dólares a partir de setembro. Por sua vez, Jerome Powell, presidente da FED, acabou por surpreender os investidores ao dizer que por agora um aumento de 75pb na taxa de referência não está nas cogitações do Banco Central, afastando também o cenário de recessão no país.

Contudo, a divulgação de alguns indicadores macroeconómicos, nomeadamente, os custos unitários de trabalho, que cresceram 11,6% no primeiro trimestre, voltaram a levantar a hipótese da FED ter que adotar um comportamento mais "musculado" na subida de taxas de juro. Os números do relatório do emprego conhecidos na 6ª feira voltaram a mostrar uma economia robusta com um crescimento de 428.000 novos postos de trabalho, um valor acima das expectativas dos analistas de 390.000. Os ganhos por hora de trabalho subiram 0,3% em abril, um valor um pouco abaixo das expectativas que apontavam para um crescimento de 0,4%.

Na Europa, o Banco de Inglaterra subiu as taxas de juro em 25pb para 1%, o valor mais alto desde 2009. O Banco Central também alertou para a possibilidade da economia britânica entrar em recessão no final de ano e da inflação poder exceder os 10% no 4º trimestre. O Banco da Noruega, no entanto, decidiu manter a sua taxa de juro inalterada em 0,75%.

O Banco Central Europeu, através de várias intervenções públicas de alguns dos seus membros, deu a entender que a instituição poderá iniciar o seu ciclo de subidas de taxas de juro já na próxima reunião de junho.

Entretanto alguns indicadores macroeconómicos apontam para uma certa desaceleração da atividade económica como foi a queda de 3,9% da produção industrial da Alemanha em março e o decréscimo das vendas a retalho em abril de 0,4% na zona euro.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Nos EUA os juros da referência a 10 anos avançaram para os 3,13% (+20pb), aproximando-se dos máximos de 2018. Na Europa, os juros das obrigações soberanas da Alemanha também avançaram para 1,13%, os máximos desde 2014 que também contaram com uma ampliação dos diferenciais dos países periféricos. Os preços das obrigações soberanas europeias recuaram mais de 1,5%, acumulando as perdas nesta classe de ativos em mais de 10% no ano. O crédito corporativo de maior qualidade apresentou um melhor comportamento relativo, apesar do *high yield* ter recuado mais de 2%.

- BBVA Global 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. O ICR de risco ditou duas alterações com a classe de ações dos EUA a passar de neutral para venda e a classe de duração dos EUA a passar de neutral para venda. A exposição ao mercado acionista com a nova alteração é agora de 2,5% no perfil conservador e de 26% no perfil moderado. As durações, por sua vez, recuaram para 1,2 anos no perfil conservador e 0,6 anos no perfil moderado. A exposição a USD é de 6% no perfil conservador e de 17% 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
- BBVA Megatrends Active Exposure

## Estratégias de ações

### Comentário




Os principais índices norte-americanos encerraram a quinta semana consecutiva com quedas a acusarem os receios com os níveis elevados de inflação e a conseqüente subida das taxas de juro. As ações do chamado estilo crescimento voltaram a ser as mais castigadas com o índice tecnológico Nasdaq a apresentar as maiores perdas entre os principais índices de país (-1,54%) As ações europeias tombaram fortemente na semana com as medidas de confinamento na China e a perspectiva de que o BCE comece já a subir as taxas de juro e junho a influenciar negativamente o sentimento dos investidores. O índice pan-europeu Stoxx 600 recuou -4,55% na semana. O Japão conseguiu, numa semana mais curta, uma valorização de 0,58% na semana. Nos países emergentes a semana também foi bastante negativa com Ásia e América Latina a terem quedas de -4,63% e -3,45% respetivamente.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 05/05/2022		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 04/02/2022	ISR	YoY (12M) 05/05/2021	ISR	YTD 31/12/2021	ISR	2Y 05/05/2020	ISR	3Y 03/05/2019	ISR
	Δ 3 Meses		Δ 12 Meses		Δ YTD		Δ 2 Anos		Δ 3 Anos	
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-3,450%	3	-4,830%	3	-4,321%	3	-2,016%	3	-1,069%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-3,066%	4	-3,769%	3	-3,896%	3	-0,896%	3	0,686%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-4,898%	3	-8,347%	3	-7,440%	3	-1,538%	3	-2,362%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-4,787%	3	-7,924%	3	-7,293%	3	-1,088%	3	-1,919%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-1,537%	2	-3,298%	2	-2,293%	2	-1,302%	2	Lançado em 09/2019	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-4,266%	3	-4,473%	3	-4,396%	3	-1,889%	2	-2,074%	2
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,665%	3	-1,621%	2	-2,498%	3	1,274%	3	-1,241%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-1,047%	4	-0,269%	3	-4,144%	4	5,487%	4	0,928%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-3,079%	4	-3,296%	3	-5,708%	4	5,718%	4	1,843%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-6,114%	4	-7,455%	3	-9,412%	4	-1,016%	3	-0,022%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-5,709%	4	-6,390%	3	-8,904%	4	0,215%	3	1,926%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,859%	5	11,470%	5	1,664%	5	23,988%	6	6,110%	6
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-1,596%	6	-0,233%	5	-10,205%	6	10,227%	5	5,302%	6
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-9,444%	6	-12,652%	5	-16,851%	6	8,636%	5	3,204%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-3,727%	6	-3,100%	5	-5,530%	6	15,019%	5	Lançado em 09/2019	
<b>Fundos de Pensões</b>										
BBVA Estratégia Capital PPR	-1,210%	2	-3,044%	1	-1,845%	2	-1,013%	2	-1,272%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-2,976%	4	-3,603%	3	-5,919%	3	1,353%	3	-1,476%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-1,092%	3	-1,809%	3	-3,810%	3	1,411%	3	-0,968%	4
BBVA Multiativo Moderado	-1,192%	4	-0,830%	3	-4,503%	4	5,356%	4	0,923%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	-0,016%	5	2,160%	4	-2,821%	5	14,132%	5	5,505%	6
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-2,039%	4	-0,423%	4	-6,195%	4	4,577%	4	2,731%	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”.