

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

23 de maio de 2022

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Índices de atividade PMI compósitos (indústria + serviços) da Zona Euro e do Reino Unido (24-mai).

### Nos Estados Unidos

- Índice de atividade PMI compósito (24-mai).
- Ordens de bens duradouros (25-mai).
- Rendimentos e gastos pessoais; Inventários maioristas (26-mai).

### Resto do Mundo

- Japão: Índice de atividade PMI compósito (24-mai).



## Principais indicadores de mercado

20/05/2022		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Dívidas	Valor	%	%	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,056	1,989	0,180	-7,089	-13,537			EUA - S&P 500	3901,36	-17,445	-5,580	-18,145	-6,197				
EUR/YEN	0,740	-1,564	1,286	-3,107	-1,620			Japão - Nikkei 225	26739,03	-7,151	-0,406	-7,129	-4,837				
EUR/GBP	1,183	0,467	-0,839	-0,572	1,887			Europa - EuroStoxx 50	3657,03	1,207	-3,835	-14,921	-8,572				
<b>Mercado Monetário</b>								Portugal - PSI 20	5921,16	4,701	-0,149	6,314	12,140				
Euribor 3 meses	-0,348	14,286	18,881	39,161	36,147			Espanha - IBEX 35	8484,50	-0,925	-1,161	-2,631	-7,012				
Euribor 6 meses	-0,078	63,033	65,487	85,714	32,689			Alemanha - DAX	13981,91	-11,262	-0,823	-11,980	-9,033				
Euribor 12 meses	0,353	53,478	112,651	-170,459	-173,237			Inglaterra - Footsie 100	7389,98	2,166	-2,049	0,074	5,274				
<b>Mercado Obrigacionista</b>								França - CAC 40	6285,24	1,273	-3,804	-12,132	-0,920				
10 anos EUA	2,781	-2,346	-5,198	84,167	71,145			Itália - Footsie Mib	24095,00	-10,813	-0,648	-11,891	-2,458				
10 anos Portugal	2,130	10,306	5,602	358,065	270,435			MSCI Dev. World	2655,91	0,612	-4,997	-17,818	-9,731				
10 anos Espanha	2,082	10,804	5,471	268,496	263,986			MSCI Emerging	1035,31	4,808	-3,799	-15,966	-22,117				
10 anos Alemanha	0,944	12,381	0,640	-633,333	-966,055			MSCI Em. Europe	83,22	4,811	-4,553	-75,272	-74,995				
<b>Matérias-Primas</b>								MSCI Latam	2376,10	7,545	2,691	11,561	-4,352				
Brent	112,550	4,746	2,936	44,703	72,861			MSCI Asia	663,33	5,386	-3,379	-15,958	-23,168				
Crude	113,230	53,449	8,157	50,552	82,482												
Ouro	1842,100	1,706	-3,641	0,738	-2,115												
Cobre	428,100	-2,416	-2,594	-4,089	-6,569												

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 acionistas continuaram a ser penalizados com os receios crescentes de que a inflação está a condicionar o comportamento dos consumidores, abrindo as portas para uma eventual recessão. O índice norte-americano S&P 500 chegou a entrar em território de correção ao estar a perder mais de 20%, na sessão de sexta-feira, desde o valor máximo do princípio de janeiro, antes de ter encerrado a sessão a cair sensivelmente abaixo desse limiar (18,14%). Resultados empresariais desanimadores na área dos grandes retalhistas norte-americanos, onde Target, Walmart, Lowe's e Home Depot estiveram na origem deste sentimento investidor mais negativo.

Os comentários do presidente da FED, Jerome Powell, também não ajudaram a tranquilizar os mercados. O presidente da Reserva Federal reconheceu que será preciso enfrentar algum tipo de "dor" para controlar a inflação. Na frente macroeconómica, os dados ofereceram sinais mistos com a publicação das vendas a retalho a crescerem 0,6% no mês de abril, um valor acima das estimativas do consenso dos analistas que apontava para um crescimento de 0,4%, enquanto os números de março foram revistos em alta para 2,1%. Na mesma linha, os indicadores referentes à produção industrial, produção manufatureira e utilização de capacidade apresentaram surpresas positivas em abril. Ao invés, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego e alguns dados do imobiliário como a venda de casas em 2ª mão desapontaram os analistas.

Na Europa, a Comissão Europeia cortou as previsões de crescimento apesar da economia da Zona Euro ter-se apresentado mais resiliente do que o esperado no 1º trimestre do ano, ao crescer 0,3% face ao trimestre anterior. A Comissão Europeia prevê, agora, um crescimento de 2,7% para 2022 face à estimativa anterior de 4% e aumentou a estimativa da inflação para 6,1% face a 3,5% para refletir o aumento dos preços de energia. Sintomático desta revisão foi o crescimento dos preços ao produtor na Alemanha que em abril, em termos homólogos, cresceram 33,5%. Contudo, o anúncio de um plano avaliado em 300 mil milhões de euros por parte da Comissão Europeia, com o nome de REPowerEU, para terminar com a dependência de energia da Rússia antes de 2030 não deixou de ser uma boa notícia para o desenvolvimento das energias verdes e para restaurar uma certa confiança entre os investidores europeus. O Reino Unido, por seu turno, pode estar à beira da recessão com a inflação a acelerar em abril para o valor mais alto de 1982 ao situar-se nos 9%.

As notícias mais positivas para os mercados acabaram por vir da China, com o Banco Central Chinês a cortar a sua taxa de referência para empréstimos a 5 anos em 15pb para 4,45%. Ainda assim, os dados económicos conhecidos para este país apontam para um abrandamento económico com as vendas a retalho e a produção industrial, em abril, a ficarem aquém das expectativas.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Nos últimos dias, a preocupação do mercado começou a centrar-se mais no crescimento económico. Este efeito têm tido uns efeitos positivos no mercado de obrigações, com alguma correção nas rentabilidades da dívida, ao começar a descontar menores expectativas futuras de crescimento e inflação, sobretudo nos EUA. Deste modo, a referência americana a 10 anos que tocou os 3,20% no dia 9 de maio neste momento transaciona a níveis abaixo de 2,80% (-14 pb na semana). Na Europa, contudo, o discurso mais agressivo do BCE manteve as rentabilidades da dívida pública alemã em níveis similares aos da passada semana, à volta de 0,94% para a referência a 10 anos. Por seu turno, os prémios de risco da periferia alargaram com alguma expressão com Itália a transacionar 206 pb acima da Alemanha, o que acabou por influenciar negativamente o comportamento dos índices de dívida soberana europeia (-0,5%). O crédito apresentou um melhor comportamento relativo na semana em ambos os segmentos (IG, HY), ainda que não tenha conseguido evitar perdas na semana.

- 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 a alteração do score de ações americanas de compra para venda, que se traduziu numa redução da exposição à classe acionista entre 2% a 4% mediante os diferentes perfis de risco. A exposição ao mercado acionista com a nova alteração é agora de cerca de 3% no perfil conservador e de 24% no perfil moderado. As durações mantêm-se baixas sendo de 1,5 anos no perfil conservador e cerca de 1 ano no perfil moderado. A exposição a dólares é de 6% no perfil conservador e cerca de 15% 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 mercados norte-americanos voltaram a sofrer quedas na semana superiores a -3%, arrastados pelo mau desempenho dos setores do consumo, que afundaram após a publicação de alguns dados empresariais desapontantes na área do comércio minorista, como foi o caso da companhia Target. Na Europa, a situação foi um pouco mais favorável, dado que as menores expectativas de crescimento económico já tinham sido revistas fortemente em baixa depois da invasão da Ucrânia. As quedas dos índices europeus andaram à volta de -1,25% na semana, com melhor evolução relativa das bolsas periféricas. As boas notícias vieram por parte da bolsa japonesa e, sobretudo, dos mercados emergentes que apresentaram uma evolução relativa bastante superior. O mercado japonês subiu cerca de 1%, enquanto os mercados dos países emergentes encerraram com subidas mais relevantes, especialmente nas áreas geográficas da Europa de Leste e América Latina, que subiram cerca de 4%.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 19/05/2022	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 18/02/2022	YoY (12M) 19/05/2021	YTD 31/12/2021	2Y 19/05/2020	3Y 17/05/2019					
	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR	
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-3,346%	4	-3,790%	3	-3,772%	3	-2,072%	3	-0,946%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,929%	4	-2,661%	3	-3,274%	3	-0,943%	3	0,770%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-4,865%	3	-8,169%	3	-7,729%	3	-1,161%	3	-2,407%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-4,770%	3	-7,759%	3	-7,576%	3	-0,715%	3	-1,969%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-1,180%	2	-3,160%	2	-2,163%	2	-1,359%	2	Lançado em 09/2019		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-4,727%	3	-5,121%	3	-5,095%	3	-2,279%	2	-2,300%	2	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,813%	3	-2,023%	2	-2,957%	2	1,155%	3	-1,227%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-1,950%	4	-1,571%	3	-5,604%	4	4,601%	4	0,850%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-3,644%	4	-4,663%	4	-7,085%	4	4,522%	4	1,779%	5	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-7,026%	4	-9,106%	3	-11,055%	4	-1,950%	3	-0,867%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-6,601%	4	-8,054%	3	-10,500%	4	-0,733%	3	1,040%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,190%	5	5,208%	5	0,865%	5	23,803%	6	7,381%	6	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-6,901%	6	-3,978%	5	-15,356%	6	5,997%	5	4,051%	6	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-13,075%	7	-16,751%	6	-21,181%	6	4,251%	6	2,252%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-5,863%	6	-6,914%	5	-8,691%	6	11,763%	5	Lançado em 09/2019		
<b>Fundos de Pensões</b>											
BBVA Estratégia Capital PPR	-1,351%	2	-3,041%	2	-2,031%	2	-1,157%	2	-1,292%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-3,827%	4	-4,521%	3	-7,196%	3	0,779%	3	-1,924%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-1,456%	3	-2,013%	3	-4,529%	3	1,130%	3	-1,024%	4	
BBVA Multiativo Moderado	-1,823%	4	-0,933%	3	-5,723%	4	4,578%	4	0,958%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	-2,132%	5	0,756%	4	-5,154%	5	11,844%	5	5,643%	6	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-2,895%	4	-0,624%	4	-7,826%	4	3,641%	4	2,146%	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”.