

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

20 de junho de 2022

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Confiança do consumidor da Zona Euro; Taxa de inflação do Reino Unido referente ao mês de maio (22-jun).
- Índices de atividade industrial e dos serviços PMI da Zona Euro e do Reino Unido (23-jun).
- Confiança do consumidor e vendas a retalho do Reino Unido (24-jun).

### Nos Estados Unidos

- Índices de atividade industrial e dos serviços PMI (23-jun).

### Resto do Mundo

- Japão: Taxa de inflação referente ao mês de maio (24-jun).



## Principais indicadores de mercado

17/06/2022		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,050	-1,436	-2,162	-7,661	-11,743	EUA - S&P 500	3674,84	-22,239	-11,067	-22,898	-12,957						
EUR/YEN	0,706	0,880	-2,618	-7,584	-7,368	Japão - Nikkei 225	25963,00	-9,846	-3,296	-9,825	-10,529						
EUR/GBP	1,164	-0,885	-0,970	-2,094	-0,317	Europa - EuroStoxx 50	3438,46	-7,679	-9,257	-20,006	-17,308						
<b>Mercado Monetário</b>																	
Euribor 3 meses	-0,169	40,071	50,000	70,455	68,877	Portugal - PSI 20	5881,75	-6,665	-6,005	5,607	13,505						
Euribor 6 meses	0,291	361,905	-746,667	-153,297	67,057	Espanha - IBEX 35	8145,90	-4,879	-7,972	-6,517	-11,418						
Euribor 12 meses	1,124	83,062	188,205	-324,351	-331,276	Alemanha - DAX	13126,26	-16,692	-8,772	-17,366	-16,540						
<b>Mercado Obrigacionista</b>																	
10 anos EUA	3,226	6,042	13,414	113,602	114,468	Inglaterra - Footsie 100	7016,25	-6,859	-7,774	-4,987	-1,918						
10 anos Portugal	2,700	2,118	19,522	480,645	565,025	França - CAC 40	5882,65	-7,483	-9,061	-17,760	-11,755						
10 anos Espanha	2,746	4,689	23,416	386,018	543,091	Itália - Footsie Mib	21788,87	-19,349	-11,084	-20,324	-15,263						
10 anos Alemanha	1,661	16,154	48,039	-1038,418	-951,795	MSCI Dev. World	2485,77	-8,673	-10,937	-23,082	-17,044						
<b>Matérias-Primas</b>																	
Brent	113,120	-8,085	-7,913	45,436	54,789	MSCI Emerging	1004,63	-5,859	-6,778	-18,456	-26,286						
Crude	109,560	48,475	-4,456	45,672	54,223	MSCI Em. Europe	76,83	-7,075	-10,119	-77,171	-78,071						
Ouro	1835,600	1,347	-0,385	0,383	3,484	MSCI Latam	2094,40	-9,325	-14,974	-1,665	-19,886						
Cobre	401,350	-8,514	-6,576	-10,082	-3,937	MSCI Asia	650,40	-5,472	-5,453	-17,596	-26,098						

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 em que confluíram uns débeis dados macroeconómicos com uma agressiva atuação monetária, dificilmente poderia ter sido positiva para os mercados acionistas mundiais.

A Reserva Federal Americana (FED) efetuou a subida de taxas de juro mais agressiva desde 1994 ao subir a sua taxa de referência em 75 pb colocando o novo intervalo em 1,50%-1,75%, o mais elevado desde o início de 2020. Apesar do mercado não ter reagido negativamente ao comunicado desta decisão, a verdade, é que no dia seguinte dados menos positivos do mercado imobiliário causaram alguma apreensão uma vez que este aperto monetário parece começar a ter efeitos negativos na economia. Os pedidos iniciais de subsídio de desemprego também sofreram alguma deterioração a sinalizar também algum abrandamento económico, tal como as vendas a retalho que recuaram 0,30% durante o mês de maio.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) reuniu-se de emergência depois dos custos de financiamento dos países mais endividados da Zona Euro terem subido de forma substancial, trazendo à baila a questão da fragmentação financeira de região. Os membros do BCE indicaram que tomarão as medidas necessárias para evitar o alargamento dos diferenciais de juro entre os diferentes países do bloco. Em concreto a instituição irá reinvestir o produto dos rendimentos dos juros e maturidades das obrigações que forem vencendo ao abrigo do programa de compras. O Banco Central da Suíça, inesperadamente, subiu a sua taxa diretora em 0,50% para -0,25%, enquanto o Banco da Inglaterra subiu a sua taxa de referência pela quinta vez consecutiva em 25 pb para 1,25%.

Na China, os dados macroeconómicos conhecidos apresentaram algumas melhorias com a produção industrial de maio a crescer ligeiramente em termos homólogos e o investimento em ativos fixos também a aumentar mais do que o esperado nos primeiros cinco meses do ano. As vendas a retalho contraíram menos do que o previsto com as medidas de restrição contra a Covid-19 a serem aliviadas em zonas importantes como Xangai, permitindo a recuperação gradual da atividade.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Os mercados de obrigações tiveram uma semana com duas partes distintas: uma primeira metade em que as subidas de rentabilidades da dívida soberana foram a tônica geral, impulsionadas pela agressividade dos bancos centrais, seguida de uma parte final da semana em que os receios com a recessão começaram a forçar quedas nas rentabilidades da dívida. Nos EUA, a referência a 10 anos chegou a aproximar-se dos 3,5% de rentabilidade (máximos desde 2011), para recuar com força e encerrar a semana em níveis próximos de 3,23%. Na Alemanha, a referência a 10 anos subiu 15 pb, para níveis de 1,66%, ainda que tenha tocado níveis de 1,75%. Mais volatilidade foi o comportamento dos prémios de risco da periferia, com o diferencial da dívida italiana a atingir níveis de 242 pb na 3ª feira recuando posteriormente para 193 pb. O crédito de melhor qualidade perdeu -2% e o segmento *high yield* cerca de -3%.

- 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, respetivamente. A exposição ao mercado acionista desceu ligeiramente com a alteração do indicador de ações americanas de compra para venda sendo agora de 4% no perfil conservador e de 25% no perfil moderado. As durações mantêm-se baixas, embora tenham subido de um modo gradual nos tempos mais recentes sendo, agora, de 2 anos no perfil conservador e cerca de 1,5 anos 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




O índice S&P 500 registou a sua pior semana desde março de 2020 e entrou em *bear market* (quedas superiores a 20% desde o último pico) marcada pelos receios inflacionistas e a respetiva resposta dos Bancos Centrais. O índice S&P 500 afundou -5,79% na semana. Na Europa, o comportamento bolsista também foi bastante negativo, ainda que um pouco melhor face ao EUA, com o índice MSCI *Europe* a recuar -4,56%. A bolsa japonesa, depois de uma semana positiva também acabou por ceder às convulsões do mercado e caiu cerca -6,69% (Nikkei). As bolsas da América Latina sofreram bastante com a deterioração do preço das matérias-primas provocando quedas à volta de -6%. As praças asiáticas situaram as suas perdas à volta de -3% na semana.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 16/06/2022	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas						
		3 meses 16/03/2022	ISR	Δ 12 Meses	ISR	YoY (12M) 16/06/2021	YTD 31/12/2021	ISR	Δ 2 Anos 16/06/2020	ISR	Δ 3 Anos 14/06/2019	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-6,804%	4	-7,556%	3	-7,005%	3	-4,007%	3	-2,408%	3		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-6,348%	4	-6,392%	3	-6,386%	3	-2,892%	3	-0,755%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-7,844%	3	-12,898%	3	-12,024%	3	-5,047%	3	-4,027%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-7,740%	3	-12,514%	3	-11,852%	3	-4,624%	3	-3,598%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-1,265%	2	-3,876%	2	-2,920%	2	-2,015%	2			Lançado em 09/2019	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-6,054%	3	-8,041%	3	-7,966%	3	-4,021%	2	-3,250%	2		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,446%	2	-3,745%	2	-4,079%	2	0,363%	3	-1,783%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-2,318%	4	-4,568%	3	-7,230%	4	3,033%	4	0,116%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-3,395%	4	-7,655%	4	-8,881%	4	2,511%	4	0,819%	5		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-7,919%	4	-13,653%	3	-14,196%	4	-5,277%	3	-2,774%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-7,452%	4	-12,546%	3	-13,528%	4	-4,090%	3	-0,933%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,709%	5	-2,711%	5	-3,804%	5	14,493%	6	6,358%	6		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-7,572%	6	-11,694%	5	-19,125%	6	2,630%	5	2,229%	6		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-11,593%	7	-23,540%	6	-25,355%	7	-0,813%	6	-0,027%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-5,645%	6	-11,127%	5	-11,643%	6	7,388%	5			Lançado em 09/2019	
<b>Fundos de Pensões</b>												
BBVA Estratégia Capital PPR	-2,182%	2	-4,251%	2	-3,228%	2	-2,120%	2	-1,681%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-7,495%	4	-10,246%	3	-11,289%	4	-2,776%	3	-3,457%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-2,715%	3	-4,242%	3	-5,912%	3	0,222%	3	-1,661%	4		
BBVA Multiativo Moderado	-2,610%	3	-4,309%	3	-7,315%	4	3,058%	4	0,290%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	-4,197%	5	-5,248%	5	-7,886%	5	8,473%	5	4,442%	6		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-5,504%	4	-5,661%	4	-10,372%	4	2,201%	4	1,199%	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”.