

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

27 de junho de 2022

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Confiança do Consumidor da Zona Euro (29-jun).
- Taxa de desemprego da Zona Euro (30-jun).
- Taxa de Inflação da Zona Euro (01-jul).

Nos Estados Unidos

- Ordens de bens duradouros (27-jun).
- Confiança do Consumidor do Conference Board (28-jun).
- Rendimentos e Gastos Pessoais (30-jun).
- Índice de atividade manufatureira do ISM (01-jul).

Resto do Mundo

- China: Índice de atividade manufatureira PMI (01-jul).
- Japão: Vendas a retalho (29-jun); Produção industrial (30-jun); Taxa de desemprego (01-jul) Taxa de inflação referente ao mês de maio (24-jun).



Principais indicadores de mercado

24/06/2022		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	
EUR/USD	1,088	-1,503	-1,850	-4,336	-8,765	EUA - S&P 500	3911,74	-17,226	-5,334	-17,927	-8,315
EUR/YEN	0,740	0,149	-0,341	-3,149	-3,652	Japão - Nikkei 225	26491,97	-8,009	-1,326	-7,988	-8,254
EUR/GBP	1,198	0,901	1,063	0,748	3,965	Europa - EuroStoxx 50	3533,17	3,071	-6,757	-17,803	-14,294
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6030,46	2,413	-3,628	8,277	18,767
Euribor 3 meses	-0,449	2,603	1,965	21,503	17,615	Espanha - IBEX 35	8244,10	-3,732	-6,862	-5,390	-9,147
Euribor 6 meses	-0,350	3,315	4,632	35,897	13,320	Alemanha - DAX	13118,13	-16,744	-8,828	-17,417	-15,851
Euribor 12 meses	-0,048	44,186	34,247	90,419	90,264	Inglaterra - Fointsie 100	7208,81	-4,303	-5,243	-2,380	1,390
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	6073,35	3,179	-6,113	-15,094	-8,412
10 anos EUA	2,700	13,341	15,483	78,796	66,749	Itália - Fointsie Mib	22119,20	-18,126	-9,736	-19,116	-12,993
10 anos Portugal	1,636	18,637	21,006	251,828	602,146	MSCI Dev. World	2619,48	5,177	-6,146	-18,945	-13,071
10 anos Espanha	1,703	15,693	18,593	201,416	409,880	MSCI Emerging	1011,18	0,305	-6,170	-17,924	-26,050
10 anos Alemanha	0,707	27,387	29,015	-499,435	-310,417	MSCI Em. Europe	77,68	0,870	-9,125	-76,918	-77,892
Matérias-Primas						MSCI Latam	2050,82	-4,526	-16,744	-3,711	-23,677
Brent	102,780	-1,542	-4,754	32,142	62,627	MSCI Asia	659,21	1,312	-4,172	-16,480	-25,271
Crude	98,260	33,162	-2,014	30,648	64,866						
Ouro	1941,600	7,200	-0,390	6,180	10,519						
Cobre	472,500	7,705	-0,547	5,859	15,399						

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...

Um desaceleramento mais acentuado do que o previsto em diferentes indicadores de atividade acabaram por ser boas notícias para os ativos de maior risco. Sinais de que a inflação pode estar a abrandar com o arrefecimento do crescimento económico permitiram recuperações importantes nos principais índices acionistas, especialmente na esfera dos países desenvolvidos.

Nos EUA, os índices de atividade PMI conhecidos para a indústria e os serviços mostram um declínio maior do que o previsto, enquanto os dados do imobiliário mostraram que a venda de casas em segunda mão, em maio, recuaram para o nível mais baixo desde junho de 2020. A leitura da confiança do consumidor da Universidade de Michigan também registou em junho a leitura mais baixa das últimas quatro décadas. Estes sinais, parecem evidenciar um arrefecimento da atividade económica o que poderá facilitar o trabalho da Reserva Federal no processo de aperto monetário em curso. O testemunho do presidente da FED no Congresso ao dizer que as expectativas de inflação parecem manter-se ancoradas também contribuiu para uma certa acalmia dos mercados proporcionado pelas recuperações quer do mercado acionista quer do mercado de obrigações.

Tal como nos EUA, os índices preliminares de atividade PMI da indústria e dos serviços da Zona Euro, em junho, recuaram de um modo mais pronunciado do que o previsto. Este declínio foi guiado sobretudo pelo forte declínio da confiança empresarial e novas ordens. A confiança do consumidor da Zona Euro também recuou para os -23,6 pontos em junho, a refletir o pessimismo dos consumidores face aos atuais níveis elevados de inflação. Na Alemanha, o Índice de Clima Empresarial, IFO, também recuou de 93,0 pontos para 92,3 em junho, com os empresários alemães a estarem particularmente preocupados com os altos custos de energia. No Reino Unido, a inflação acelerou em maio, em termos homólogos, para o valor de 9,1%.

Na Ásia, os dados macroeconómicos mais importantes conhecidos vieram do Japão e aqui o PMI preliminar composto de junho melhorou de 52,3 para os 53,2 pontos, impulsionado pela boa dinâmica do setor dos serviços. Também no Japão conhecemos os dados da inflação que cresceu em maio, em termos homólogos, 2,5% um valor claramente em linha com as expectativas dos investidores.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O alívio sentido pelos investidores em obrigações foi bastante significativo nos últimos dias. Após a queda dos preços ao longo do corrente ano, é possível que os máximos de rentabilidades (relação inversa entre o preço das obrigações e as rentabilidades) já tenham sido alcançados. Com o tema de arrefecimento económico a ganhar preponderância é exetável que o número de subidas de taxas de juro no mercado atualmente descontado possa realmente ser o máximo do atual ciclo. A referência a 10 anos dos EUA recuou 10pb para níveis de 3,13% enquanto na Europa o movimento foi bastante mais forte com os juros da dívida pública alemã a 10 anos a caírem 22pb para níveis de 1,44%. Estes movimentos permitiram subidas de 1,5% no universo da dívida soberana europeia. O crédito teve subidas de 1% no segmento de *investment grade*, embora o segmento *high yield* devido aos receios de recessão tenha recuado 0,5% 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 positivas nos perfis conservador e moderado, respetivamente. A exposição ao mercado acionista manteve-se praticamente inalterada sendo de 4% no perfil conservador e de 25% no perfil moderado. As durações mantêm-se baixas sendo de 1,8 anos no perfil conservador e cerca de pouco mais 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

Más notícias para a economia traduziram-se em boas notícias para os mercados acionistas, com os mercados norte-americanos a encerrarem a semana com fortes ganhos. O índice S&P 500 valorizou 6,45% enquanto o índice tecnológico Nasdaq avançou 7,49%. As ações europeias também subiram, embora com menor magnitude. O índice pan-europeu STOXX 600 subiu 2,40%. Ainda assim, a praça germânica DAX encerrou em terreno ligeiramente negativo devido às preocupações com o abastecimento de energia. A bolsa japonesa avançou 2%, enquanto os países emergentes apresentaram uma pior evolução relativa, com subidas inferiores a 1% e com quedas significativas nos mercados da América Latina, desta vez, a serem prejudicados com a queda do preço das matérias-primas.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 23/06/2022		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 23/03/2022	ISR	YoY (12M) 23/06/2021	ISR	YTD 31/12/2021	ISR	2Y 23/06/2020	ISR	3Y 21/06/2019	ISR
	Δ 3 Meses		Δ 12 Meses		Δ YTD		Δ 2 Anos		Δ 3 Anos	
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-5,840%	4	-7,383%	3	-6,966%	4	-3,951%	3	-2,462%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-5,390%	4	-6,239%	3	-6,346%	4	-2,839%	3	-0,831%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-7,519%	4	-12,653%	3	-11,937%	4	-4,882%	3	-4,173%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-7,413%	4	-12,253%	3	-11,749%	4	-4,453%	3	-3,738%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-1,156%	3	-3,784%	2	-2,942%	2	-2,031%	2	Lançado em 09/2019	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-6,581%	4	-7,829%	3	-7,810%	4	-3,945%	3	-3,207%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,954%	3	-3,784%	3	-4,323%	3	0,241%	3	-2,076%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-3,954%	4	-4,425%	4	-7,389%	4	2,962%	4	-0,288%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-4,824%	4	-6,830%	4	-8,682%	4	2,558%	4	0,489%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-8,603%	5	-13,312%	4	-13,979%	4	-5,004%	4	-3,005%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-8,147%	5	-12,171%	4	-13,303%	4	-3,810%	4	-1,192%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-3,445%	6	0,743%	5	-2,444%	6	16,470%	6	6,149%	6
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-12,676%	7	-11,743%	6	-18,823%	6	2,489%	5	1,940%	6
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-16,297%	7	-21,719%	6	-24,584%	6	-0,684%	5	-0,377%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-9,630%	6	-8,897%	5	-11,008%	6	7,594%	5	Lançado em 09/2019	
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR	-1,919%	2	-3,914%	2	-2,994%	2	-1,999%	2	-1,642%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-6,809%	4	-9,512%	3	-10,779%	4	-2,482%	3	-3,358%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-2,729%	3	-3,795%	3	-5,579%	3	0,350%	3	-1,784%	4
BBVA Multiativo Moderado	-3,876%	3	-4,293%	3	-7,336%	4	2,930%	4	-0,103%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	-7,227%	5	-4,696%	5	-7,831%	5	8,019%	5	4,041%	6
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-5,854%	4	-5,134%	4	-9,802%	4	2,526%	4	1,397%	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, 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”.