

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

01 de agosto de 2022

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Índice de atividade de manufaturas PMI (1-ago)
- Índice de atividade dos serviços (3-ago)
- Reunião do Banco Central de Inglaterra (4-ago).
- Produção industrial da Alemanha (5-ago).

### Nos Estados Unidos

- Índice de atividade de manufaturas ISM (1-ago).
- Oferta de vagas de emprego (2-ago).
- Índice de atividade dos serviços ISM (3-ago).
- Balança comercial (4-ago).
- Relatório do emprego (5-ago).

### Resto do Mundo

- Austrália: Reunião do Banco Central (2-ago).
- Reunião da OPEP (3-ago).
- Índia: Reunião do Banco Central (5-ago).



## Principais indicadores de mercado

29/07/2022		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,021	1,319	-2,576	-10,176	-13,177	EUA - S&P 500	4130,29	6,915	9,112	-13,342	-6,537
EUR/YEN	0,719	0,509	2,298	-5,832	-6,820	Japão - Nikkei 225	27801,64	3,782	5,337	-3,439	0,069
EUR/GBP	1,175	-0,128	1,136	-1,211	0,393	Europa - EuroStoxx 50	3708,10	3,103	7,330	-13,733	-9,927
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	6123,23	3,135	1,300	9,943	19,606
Euribor 3 meses	0,200	177,778	-202,564	-134,965	-136,430	Espanha - IBEX 35	8156,20	2,647	0,710	-6,399	-7,171
Euribor 6 meses	0,706	32,707	168,441	-229,304	-138,685	Alemanha - DAX	13484,05	4,814	5,478	-15,114	-13,787
Euribor 12 meses	1,200	13,529	15,718	-339,521	-347,423	Inglaterra - Footsie 100	7423,43	-1,454	3,545	0,527	4,874
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	6448,50	3,727	8,875	-9,849	-2,793
10 anos EUA	2,750	-5,653	-8,713	82,134	115,161	Itália - Footsie Mib	22405,48	7,033	5,220	-18,069	-12,192
10 anos Portugal	2,193	-5,024	-9,193	371,613	996,500	MSCI Dev. World	2746,37	3,604	7,862	-15,019	-11,116
10 anos Espanha	2,255	-1,571	-6,934	299,115	688,462	MSCI Emerging	993,78	0,344	-0,689	-19,337	-23,285
10 anos Alemanha	1,031	-9,003	-22,829	-682,486	-342,019	MSCI Em. Europe	75,74	0,866	-0,525	-77,495	-78,091
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2127,21	7,013	4,219	-0,124	-18,552
Brent	103,200	2,017	-10,112	32,682	39,856	MSCI Asia	642,27	-0,259	-1,661	-18,626	-22,615
Crude	94,700	-2,961	-10,458	25,914	31,692						
Ouro	1727,400	1,397	-4,421	-5,534	-4,320						
Cobre	334,850	3,525	-9,853	-24,980	-22,988						

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 voltaram a ter mais uma semana positiva, fruto da perspetiva de que a desaceleração de atividade iria fazer baixar as expetativas de inflação e consequentemente, moderar as perspetivas de subidas de taxas de juro dos Bancos Centrais nesta segunda metade do ano. Por outro lado, os resultados empresariais continuam a fluir positivamente nas expetativas dos investidores, dada a capacidade que de um modo geral as empresas têm demonstrado, em controlar as margens dos seus negócios a nível global, apesar da forte subida das matérias-primas e do custo de energia.

Nos EUA, a Reserva Federal Americana subiu como se esperava em 0,75% as suas taxas de referência, colocando a taxa do FED Funds entre o intervalo de 2,25% e 2,5%. No entanto, na conferência de imprensa o presidente da FED, Jerome Powell, assumiu que a política monetária já estava no intervalo da neutralidade e que a intensidade das novas subidas de taxas de juro iriam ser dependentes dos dados económicos. Por outro lado, a publicação da primeira estimativa do PIB do 2º trimestre coloca aparentemente a economia americana em recessão técnica, ao registar-se um segundo dado negativo de crescimento consecutivo, desta feita de 0,9% em termos anualizados. No entanto, há que registar que o consumo privado cresceu em termos reais 1%, apesar de um deflador do consumo privado de 7,1%, enquanto que a inesperada queda de inventários retirou cerca de 2% ao PIB. De registar que os índices bolsistas do S&P500 e do Nasdaq subiram mais de 4% na semana passada, fechando julho com ganhos de 9,1% e 12,4%, respetivamente

Na Europa, o tema do gás continua a pesar no sentimento dos investidores, com a redução para 20% dos fluxos de gás no Nordstream 1. O dado preliminar da inflação de julho saiu ligeiramente acima do esperado, fixando-se em termos homólogos em 8,9%, mas a boa notícia veio da divulgação do PIB preliminar do 2º trimestre que surpreendeu positivamente, colocando a economia a crescer 4% em termos homólogos. Os índices europeus subiram em média 3%, com o Stoxx600 a avançar cerca de 7,5% no mês, o que também representa a maior valorização mensal desde novembro de 2020.

O tema de agosto a seguir de perto, vai ser o da inflação. Enquanto na Europa, a inflação vai ser mais resiliente pelo tema de energia, a desaceleração da inflação americana pode surpreender positivamente, no sentido de assistirmos a uma descida mais acentuada durante os próximos meses, uma vez que, são múltiplos os fatores que começam a ilustrar isso mesmo: descida dos preços das matérias-primas, subidas de inventários, desanuviamento das cadeias de abastecimento, desaceleração do mercado imobiliário americano, subidas dos pedidos de subsídios de desemprego e a recente valorização do dólar.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

A FED e os fracos dados económicos puxaram novamente os yields do Tesouro americano a 10 anos para baixo, fixando-se em 2,65%. Os yields da Zona Euro também recuaram com os 10 anos na Alemanha a caírem para 0,81%, o valor mais baixo desde o final de abril. Os spreads de crédito voltaram a estreitar em ambos os segmentos, *investment grade* e *high yield*. Na Europa tivemos um encurtamento de diferenças de 4 b.p. e 20 b.p., enquanto nos EUA estes foram de 5 b.p. e 30 b.p., respetivamente.

- 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. A exposição ao mercado acionista manteve-se em 6% no perfil conservador e 29% no perfil moderado. As durações são 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

Semana marcada pela melhoria do sentimento dos investidores, com a perspetiva de uma maior moderação da política monetária nesta segunda metade do ano. Nos EUA, o índice norte-americano S&P 500 e o Nasdaq avançaram na semana mais de 4%, beneficiando do bom comportamento do setor tecnológico e do setor de consumo discricionário. O índice pan-europeu STOXX600 subiu cerca de 3%. No Asia, no Japão, os mercados acionistas ficaram praticamente inalterados, depois da valorização de mais de 4% do iene, enquanto na China o índice de Shanghai CSI 300 caiu mais de 1%.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 28/07/2022		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 28/04/2022	ISR	YoY (12M) 28/07/2021	ISR	YTD 31/12/2021	ISR	2Y 28/07/2020	ISR	3Y 26/07/2019	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	1,095%	4	-2,998%	3	-2,312%	4	-1,548%	3	-0,687%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,708%	4	-1,576%	3	-1,318%	4	-0,302%	3	0,994%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-2,165%	4	-10,328%	3	-8,858%	3	-4,026%	3	-3,391%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-2,056%	4	-9,927%	3	-8,629%	3	-3,598%	3	-2,955%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-0,265%	2	-3,126%	2	-2,422%	2	-1,906%	2	Laçado em 09/2019	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,734%	4	-5,332%	3	-5,356%	3	-2,776%	3	-2,329%	2
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,532%	3	-2,667%	3	-2,763%	3	0,774%	3	-1,658%	4
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,562%	4	-2,556%	4	-4,547%	4	4,047%	4	0,419%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-1,465%	4	-5,983%	4	-6,886%	4	2,504%	4	0,930%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-3,897%	4	-11,822%	4	-11,670%	4	-4,346%	3	-2,216%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-3,359%	4	-10,476%	4	-10,725%	4	-3,122%	3	-0,410%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,337%	6	5,890%	5	1,612%	5	19,172%	6	7,090%	6
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-2,095%	7	-5,681%	6	-11,454%	6	6,629%	5	3,886%	6
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-5,451%	7	-18,968%	6	-20,924%	7	-0,779%	6	0,780%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-3,788%	6	-7,646%	5	-8,639%	6	6,664%	5	Laçado em 09/2019	
<b>Fundos de Pensões</b>										
BBVA Estratégia Capital PPR	-0,656%	3	-3,090%	2	-2,297%	2	-1,868%	2	-1,462%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-3,772%	4	-8,020%	4	-8,156%	4	-1,675%	3	-2,637%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-0,123%	3	-2,337%	3	-3,541%	3	1,127%	3	-1,211%	4
BBVA Multiativo Moderado	-0,470%	4	-2,456%	4	-4,566%	4	4,044%	4	0,593%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	-1,545%	5	-1,148%	5	-3,555%	5	9,730%	5	5,039%	6
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-0,815%	4	-3,246%	4	-6,315%	4	4,441%	4	2,673%	4

## Legenda:

--

## 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”.