

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

19 de setembro de 2022

## "Hunter's Moon"

Nos EUA, a queda das expectativas de inflação é uma realidade. Jorge Silveira Botelho, CIO da BBVA AM Portugal, explica-nos que se deve aproveitar esta alteração de paradigma, pois "por entre a escuridão da noite se insinua uma enorme lua cheia, a Hunter's Moon".

> [Clique para aceder ao artigo recentemente publicado na Funds People.](#)

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Reunião do Banco Central de Inglaterra (22-set).
- Índices preliminares de atividade PMI's (23-set).

### Nos Estados Unidos

- Índice de sentimento dos construtores (19-set).
- Vendas e preços das casas em mercado secundário e reunião da FED (21-set).
- Índices preliminares de atividade PMI's (23-set).

### Resto do Mundo

- China: Fixação das Prime Rates Produção (20-set).
- Brasil: Reunião do Banco Central.
- Turquia: Reunião do Banco Central.



## Principais indicadores de mercado

16/09/2022		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
<b>Dívisas</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>
EUR/USD	1,002	-0,259	-0,368	-11,909	-14,830	EUA - S&P 500	3873,33	-4,770	-2,065	-18,733
EUR/YEN	0,699	-0,004	-2,598	-8,553	-9,860	Japão - Nikkei 225	27567,65	-2,293	-2,227	-4,251
EUR/GBP	1,140	-1,196	-1,392	-4,120	-2,705	Europa - EuroStoxx 50	3500,41	-1,950	-0,479	-18,565
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	5845,51	-2,346	-2,497	4,956
Euribor 3 meses	1,063	13,812	62,538	-285,839	-295,046	Espanha - IBEX 35	7984,70	-0,603	1,250	-8,367
Euribor 6 meses	1,672	15,950	38,986	-406,227	-303,640	Alemanha - DAX	12741,26	-2,651	-0,730	-19,790
Euribor 12 meses	2,263	12,308	27,278	-551,697	-559,026	Inglaterra - Footsie 100	7236,68	-1,556	-0,652	-2,002
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	6077,30	-2,174	-0,780	-15,039
10 anos EUA	3,449	4,221	8,044	128,422	157,841	Itália - Footsie Mib	22110,89	0,074	2,558	-19,146
10 anos Portugal	2,799	1,745	6,507	501,935	1028,629	MSCI Dev. World	2569,29	-4,234	-2,209	-20,498
10 anos Espanha	2,912	1,925	6,394	415,398	758,997	MSCI Emerging	944,12	-2,697	-5,029	-23,368
10 anos Alemanha	1,756	3,416	13,952	-1092,090	-681,457	MSCI Em. Europe	73,56	-2,801	0,068	-78,142
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2123,92	-4,020	-0,111	-0,279
Brent	91,350	-1,605	-5,327	17,447	20,722	MSCI Asia	605,54	-2,715	-5,513	-23,279
Crude	85,110	-1,936	-4,958	13,163	17,215					
Ouro	1672,800	-2,676	-2,569	-8,520	-4,662					
Cobre	356,100	-0,559	1,208	-20,220	-16,770					

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...

Na última semana, os dados da inflação americana desapontaram, provocando bastante volatilidade nos mercados financeiros, com o índice MSCI World a cair 4,23%. Durante a última semana, as fortes quedas do mercado de ações, muito mais intensas nos Estados Unidos do que na Europa, trouxeram o índice S&P 500 de volta à barreira psicológica do mercado, de uma queda acumulada de mais de 20% desde os máximos.

Nos EUA, a principal preocupação dos investidores prende-se com a intensidade com que a FED subirá as suas taxas de juro para combater a subida de inflação. A taxa de inflação geral desceu menos do que o esperado e fixou-se em 8,3%, enquanto que a inflação core subia mais do que o esperado, fixando-se em 6,3%. Por outro lado, o índice de preços ao produtor de agosto situou-se em 8,7%, em termos homólogos. Também tivemos os primeiros dados reais de atividade para o mês de agosto, com as vendas a retalho a subirem 0,3%, em comparação com a queda de -0,1% de consenso de mercado.

Na Europa, a resposta da UE à crise energética está lentamente a tomar forma e centrar-se-á em três eixos principais: promover uma menor procura de eletricidade em toda a região, um preço máximo para produtores de eletricidade não marginais (basicamente renováveis, térmicos e nucleares) e um imposto sobre o rendimento das empresas de energia de combustíveis fósseis. Dado que os Estados-Membros já adotaram diversas medidas para contrariar os efeitos da crise energética, a proposta da Comissão Europeia visa principalmente promover a uniformidade dos mesmos.

No final da semana assistimos a descidas importantes nos preços do gás que desde agosto já caíram 40%, tendo na semana na Europa caído 9%, numa altura em que a Europa tem conseguido aumentar os seus stocks de gás para níveis acima de 85%, mesmo com a interrupção dos fluxos da Rússia.

Na China, os dados de agosto superaram as estimativas. O crescimento da produção industrial em agosto foi de 4,2%, enquanto as vendas a retalho subiram 5,4% em termos homólogos, bem acima da previsão de mercado de 3,3%. Por último, o investimento aumentou 5,8% em termos homólogos, face aos 5,5% esperados.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades (yields) da dívida pública dos EUA e Alemanha voltaram a subir durante a semana passada, depois dos dados elevados da inflação americana. Os movimentos foram mais intensos na parte curta da curva de rendimentos americana do que na europeia, com subidas das taxas de juro a dois anos de 31 b.p. e 21 b.p., respetivamente. Nos EUA, os juros a 10 anos subiram 14 p.b. para 3,45% enquanto os juros a 10 anos na Alemanha subiram 6 p.b. para 1,75%.

O crédito apresentou um melhor comportamento relativo, ficando praticamente sem alterações no segmento de *investment grade* e inclusivamente desvalorizando cerca de 0,5% no segmento mais especulativo.

- 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 no perfil conservador e no perfil moderado. A exposição ao mercado acionista manteve-se praticamente inalterada. A exposição ao mercado acionista é agora de 4% no perfil conservador e de 25% no perfil moderado.

Não houve alterações nos scores de curto prazo.

- 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

As ações americanas voltaram a descer, depois de terem subido na semana anterior. O índice norte-americano S&P 500 caiu 4,77%, enquanto o Nasdaq desceu 5,48%.

Na Europa, as descidas foram menos acentuadas, com o índice pan-europeu STOXX600 a descer 2,89%. Destaque para bancos que subiram 1,84% na semana. No Japão, as bolsas desceram cerca de 2,29%, enquanto os mercados emergentes caíram 2,88%.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 15/09/2022	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 15/06/2022	ISR	YoY (12M) 15/09/2021	ISR	YTD 31/12/2021	ISR	2Y 15/09/2020	ISR	3Y 13/09/2019	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	0,074%	4	-8,112%	3	-7,270%	4	-4,306%	3	-2,209%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,815%	4	-6,493%	3	-5,966%	4	-2,958%	3	-0,560%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,295%	4	-13,142%	3	-11,995%	3	-5,898%	3	-4,394%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,178%	4	-12,755%	3	-11,718%	3	-5,472%	3	-3,963%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-0,368%	2	-4,155%	2	-3,482%	2	-2,461%	2	-1,496%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,204%	4	-8,260%	3	-8,185%	3	-4,265%	3	-3,210%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,957%	3	-4,966%	3	-5,037%	3	-0,432%	3	-2,143%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,224%	4	-5,345%	4	-6,741%	4	2,514%	4	-0,062%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,599%	4	-8,906%	4	-9,343%	4	0,624%	4	0,186%	5	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,254%	4	-15,746%	4	-15,502%	4	-6,553%	4	-4,618%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,521%	4	-14,161%	4	-14,210%	4	-5,192%	4	-2,865%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,597%	6	2,045%	5	-2,047%	5	16,047%	5	5,297%	6	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	6,115%	6	-8,916%	6	-12,742%	6	4,720%	5	3,524%	6	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,885%	7	-22,952%	6	-23,304%	6	-3,826%	6	0,027%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,548%	6	-10,861%	5	-10,563%	6	4,056%	5	Laçado em 09/2019		
<b>Fundos de Pensões</b>											
BBVA Estratégia Capital PPR	-0,547%	3	-4,288%	2	-3,650%	2	-2,594%	2	-1,872%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-0,864%	4	-11,028%	4	-11,581%	4	-3,815%	3	-3,545%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,050%	4	-4,624%	3	-5,701%	3	0,015%	3	-1,699%	4	
BBVA Multiativo Moderado	0,097%	4	-5,374%	4	-6,998%	4	2,430%	4	-0,011%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	0,908%	5	-4,038%	5	-5,763%	5	7,420%	5	4,203%	6	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	0,783%	5	-6,707%	4	-9,197%	4	2,279%	4	1,672%	4	

## Legenda:

<span style="color: #808000;">■</span>	Estratégias de obrigações
<span style="color: #FF8C00;">■</span>	Estratégias de alocação de ativos
<span style="color: #0070C0;">■</span>	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”.