

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

03 de outubro de 2022

“Prêmios Melhores Fundos – 2022”

BBVA Sustentável Moderado ISR vencedor do prêmio Melhor Fundo de Pensões Aberto com classe de risco 3.

> [Clique para aceder a mais informação.](#)

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Preços das habitações no Reino Unido (03-out).
- Vendas a retalho da zona euro (06-out).

Nos Estados Unidos

- Índice de atividade manufatureira do ISM (03-out).
- Abertura de vagas de emprego (04-out).
- Índice de atividade dos serviços do ISM (05-out).
- Relatório do emprego (07-out).

Resto do Mundo

- China: Índice de atividade compósito PMI (08-out).
- Japão: Gastos das famílias (07-out).



Principais indicadores de mercado

30/09/2022		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	0,980	1,187	-2,497	-13,791	-15,288	EUA - S&P 500	3585,62	-11,844	-9,340	-24,770
EUR/YEN	0,705	-2,112	-1,740	-7,748	-9,141	Japão - Nikkei 225	25937,21	-8,072	-8,010	-9,914
EUR/GBP	1,139	1,660	-1,505	-4,229	-2,097	Europa - EuroStoxx 50	3318,20	-0,908	-5,659	-22,804
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	5302,76	-3,366	-11,550	-4,789
Euribor 3 meses	1,173	1,735	79,358	-305,070	-315,229	Espanha - IBEX 35	7366,80	-8,294	-6,585	-15,458
Euribor 6 meses	1,809	0,333	50,374	-431,319	-322,159	Alemanha - DAX	12114,36	-7,441	-5,614	-23,736
Euribor 12 meses	2,556	2,240	43,757	-610,180	-623,770	Inglaterra - Fointsie 100	6893,81	-1,778	-5,359	-6,645
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	5762,34	-0,364	-5,923	-19,442
10 anos EUA	3,829	3,908	19,921	153,533	157,419	Itália - Fointsie Mib	20648,85	-6,543	-4,223	-24,493
10 anos Portugal	3,175	3,420	20,814	582,796	794,366	MSCI Dev. World	2378,65	-2,455	-9,465	-26,397
10 anos Espanha	3,289	3,460	20,168	482,124	616,558	MSCI Emerging	875,79	-3,317	-11,902	-28,914
10 anos Alemanha	2,108	4,150	36,794	-1290,960	-1159,296	MSCI Em. Europe	65,62	-4,567	-10,733	-80,502
Matérias-Primas						MSCI Latam	2054,56	-3,162	-3,373	-3,535
Brent	87,960	2,101	-8,840	13,088	12,022	MSCI Asia	557,95	-3,739	-12,939	-29,309
Crude	79,490	-8,411	-11,234	5,691	5,944					
Ouro	1662,400	-3,281	-3,174	-9,089	-5,293					
Cobre	341,250	-4,705	-3,013	-23,547	-16,544					

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...

O tumulto provocado pela apresentação do pacote fiscal no Reino Unido e sinais de que a Reserva Federal ainda terá que percorrer algum caminho no seu esforço para combater a inflação, conduziram os mercados para mais uma semana de intensa volatilidade, com os juros da dívida pública norte-americana a ultrapassarem por breves momentos os níveis de 4%, pela primeira vez desde 2008.

Nos EUA, os dados dos gastos dos consumidores mostraram que as pressões inflacionistas continuam a persistir ao crescerem em agosto, 4,9% em termos homólogos um valor acima das expectativas dos analistas, de 4,7%. Ainda assim, as expectativas de longo prazo da inflação permanecem bem ancoradas com o índice de sentimento do consumidor da Universidade de Michigan a evidenciar uma expectativa de queda para 2,7% nos próximos cinco anos. A resiliência da economia americana continua presente nos dados macroeconómicos conhecidos com os pedidos iniciais de subsídio de desemprego a caírem para 193.000 pedidos. O mercado imobiliário apesar de já conhecer sinais de abrandamento e do número de novas casas vendidas ter crescido 29% em agosto, atingiu o valor mais alto dos últimos cinco meses.

Na Europa, a semana foi marcada pela enorme volatilidade nas obrigações soberanas britânicas depois do anúncio do pacote fiscal que fez disparar os yields e obrigou a uma intervenção do Banco de Inglaterra que temporariamente comprou obrigações de maturidades mais longas para estabilizar as condições de mercado. Entretanto, a inflação da zona euro avançou para um valor recorde de 10,1% em setembro, um valor acima do esperado de 9,7% e que sinalizou mais subidas das taxas de juro por parte do Banco Central Europeu nas próximas reuniões.

Na China, o índice de atividade manufatureira PMI Caixin/Markit caiu mais do que o esperado para 48,1 em setembro face a uma leitura de 49,5 em agosto, abaixo da marca de 50,0 pontos que separa crescimento de contração. Ainda assim, o índice oficial de atividade manufatureira PMI melhorou ligeiramente em setembro, embora o setor dos serviços tenha contraído devido aos problemas persistentes relacionados com os confinamentos.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos Estados Unidos e na Alemanha voltaram a subir nos prazos mais largos. O anúncio do pacote fiscal britânico contribuiu para um movimento de extrema volatilidade, que se moderou depois da intervenção do Banco de Inglaterra. Os yields a 10 anos norte-americanos encerraram com um rendimento de 3,83%, (+15pb). Por sua parte, a referência alemã a 10 anos encerrou a níveis de 2,10%, (+8pb). Não obstante, as partes curtas da curva europeia encerraram com quedas de rentabilidade significativas.

Os prémios de risco da periferia europeia subiram ligeiramente após as eleições italianas, a aguardarem com expectativa o relacionamento do novo governo com as instituições europeias.

Os preços da dívida voltaram a cair na Europa, à volta de -1%, enquanto o crédito corporativo com notação de investimento caiu na mesma proporção. O crédito "high yield" retrocedeu com maior intensidade.

- 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 subiu ligeiramente com a mudança do indicador de ações americanas de venda para compra. A exposição ao mercado acionista é agora de 6% no perfil conservador e de 28% no perfil moderado. Entretanto em obrigações, tanto o segmento *high yield* como o segmento de dívida emergente caíram de compra para venda. Acresce que o score de duração europeia subiu de neutral para compra, o que se traduziu em incrementos de duração entre 6 meses e 3 meses consoante o perfil de risco. O perfil conservador tem agora uma duração de 3 anos e o perfil moderado tem uma duração de 2,5 anos. A exposição ao USD é agora de 4% no perfil conservador e 12% 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

Numa semana que manteve o tom da semana anterior, e que ainda foi marcada pelas consequências do anúncio do pacote fiscal inglês, as quedas bolsistas voltaram a ser substanciais. As ações americanas através do índice S&P500 recuaram -2,91%, enquanto o índice Nasdaq caiu -2,69%.




Na Europa, as descidas foram mais modestas com o índice pan-europeu STOXX600 a desvalorizar -0,65%. No Japão, as bolsas tombaram cerca de -4,58% com o Banco do Japão a intervir no mercado pela primeira vez desde 1998 para estancar a desvalorização do iene, e os mercados emergentes a experimentarem quedas de magnitude semelhante à do seu congénere nipónico.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 29/09/2022	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas				
		3 meses 29/06/2022	YoY (12M) 29/09/2021	YTD 31/12/2021	2Y 29/09/2020	3Y 27/09/2019				
	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-3,812%	4	-10,371%	4	-10,003%	4	-5,558%	3	-3,339%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,942%	4	-8,624%	4	-8,536%	4	-4,138%	3	-1,662%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-2,437%	4	-14,653%	3	-13,867%	3	-6,832%	3	-5,105%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-2,327%	4	-14,272%	3	-13,581%	3	-6,414%	3	-4,679%	4
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-1,181%	2	-4,590%	2	-4,055%	2	-2,735%	2	-1,677%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-3,344%	4	-10,737%	3	-10,681%	4	-5,570%	3	-4,093%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-2,330%	3	-5,578%	3	-6,373%	3	-0,828%	3	-2,703%	4
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-2,573%	4	-6,543%	4	-9,007%	4	1,753%	4	-0,939%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-4,048%	4	-10,205%	4	-11,991%	4	-0,213%	4	-0,737%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-7,577%	4	-18,604%	4	-19,706%	4	-8,394%	4	-6,341%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-6,751%	4	-16,937%	4	-18,317%	4	-6,984%	4	-4,591%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-9,281%	6	-6,753%	5	-10,521%	6	12,288%	6	2,871%	7
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-1,871%	6	-12,753%	6	-17,732%	6	1,666%	5	1,491%	6
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-8,851%	6	-26,970%	6	-29,344%	6	-7,233%	6	-2,286%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-7,040%	6	-13,853%	5	-15,710%	6	2,116%	5	Lançado em 09/2019	
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR	-1,424%	2	-4,969%	2	-4,435%	2	-2,985%	2	-2,127%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-4,943%	4	-13,928%	4	-15,346%	4	-5,529%	4	-5,175%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-1,880%	4	-5,610%	3	-7,306%	3	-0,602%	3	-2,358%	4
BBVA Multiativo Moderado	-1,978%	4	-6,383%	4	-9,065%	4	1,683%	4	-0,829%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	-3,783%	5	-7,030%	5	-10,194%	5	5,728%	5	2,651%	6
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-2,470%	4	-8,474%	4	-11,802%	4	1,234%	4	0,686%	4

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”.