

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

21 de novembro de 2022

Em destaque esta semana...

Na Europa

- PMI Preliminar Industrial da Alemanha; PMI Industrial e dos Serviços do Reino Unido (23-nov);
- Minutas do BCE; Índice de Clima Empresarial IFO na Alemanha (24-nov);
- Leitura final do PIB do 3º trimestre na Alemanha (25-nov).

Nos Estados Unidos

- Licenças de Construção; Ordens de Bens Duradouros; Vendas de Novas Casas; Inventários de Petróleo Bruto; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Minutas da FED (23-nov).

Resto do Mundo

- Canadá: Vendas a retalho (22-nov).



Principais indicadores de mercado

18/11/2022		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,033	-0,213	4,430	-9,191	-9,191	EUA - S&P 500	3965,34	-2,508	2,411	-16,803
EUR/YEN	0,690	-0,882	1,400	-9,662	-10,370	Japão - Nikkei 225	27899,77	-1,116	-1,049	-3,098
EUR/GBP	1,152	0,673	-0,716	-3,170	-2,999	Europa - EuroStoxx 50	3924,84	1,456	8,495	-8,691
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	5766,02	0,465	0,835	3,529
Euribor 3 meses	1,821	3,348	6,866	-418,357	-422,872	Espanha - IBEX 35	8127,80	1,179	2,153	-6,725
Euribor 6 meses	2,342	2,226	9,953	-528,938	-441,651	Alemanha - DAX	14431,86	10,266	8,889	-9,147
Euribor 12 meses	2,837	0,925	7,871	-666,267	-681,352	Inglaterra - Footsie 100	7385,52	0,922	4,102	0,013
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	6644,46	0,756	6,027	-7,110
10 anos EUA	3,829	0,428	-5,410	153,546	141,488	Itália - Footsie Mib	24675,18	11,680	8,931	-9,770
10 anos Portugal	2,931	-5,846	-6,893	530,323	749,565	MSCI Dev. World	2658,90	-0,568	4,364	-17,725
10 anos Espanha	3,007	-6,061	-6,760	432,212	588,101	MSCI Emerging	943,01	0,778	11,183	-23,458
10 anos Alemanha	2,014	-6,759	-5,976	-1237,853	-832,364	MSCI Em. Europe	85,33	0,035	12,409	-74,645
Matérias-Primas						MSCI Latam	2174,65	-3,515	-3,415	2,103
Brent	87,620	-8,720	-7,603	12,651	7,853	MSCI Asia	601,79	1,719	14,905	-23,755
Crude	80,080	-7,731	-7,454	6,475	1,354					
Ouro	1754,400	2,071	6,930	-4,058	-5,748					
Cobre	363,200	1,424	7,615	-18,629	-15,623					

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 principais mercados acionistas cederam alguns dos ganhos das últimas semanas, com os investidores a adotarem um tom mais cauto face a alguns discursos mais agressivos por parte de alguns membros da Reserva Federal e também a tentarem aferir o impacto previsível da subida das taxas de juro no arrefecimento da atividade económica.

Nos EUA o conjunto de dados macroeconómicos conhecidos apresentou um quadro misto com as vendas a retalho, excluindo a componente mais volátil das vendas de automóveis a crescer 1,3% em outubro. O mercado laboral continua bastante resiliente com os pedidos iniciais de subsídio de desemprego a continuarem a sair em níveis contidos à volta de 220.000. Contudo a produção industrial começa a evidenciar alguns sinais de abrandamento com a produção industrial a cair inesperadamente em outubro para o nível mais baixo desde meados de 2020.

Na Europa, as principais novidades vieram do Reino Unido com o ministro das finanças britânico a desvendar aumentos de impostos, corte de gastos e novas regras fiscais no orçamento de outono, com o objetivo de restaurar a credibilidade do Reino Unido nos mercados internacionais. Entretanto a inflação no país acelerou para o valor mais alto dos últimos 41 anos, para 11,1% em outubro. A taxa de desemprego por sua vez subiu ligeiramente no 3º trimestre para 3,6%.

Na Alemanha, a maior união laboral, IG Metall, acordou aumentos salariais abaixo dos atuais níveis de inflação depois de duras negociações. Os salários vão subir 5,2% a partir de junho de 2023 e 3,3% a partir de maio de 2024, com transferências únicas adicionais de 1.500 euros a serem pagas em cada ano. Separadamente, os investidores estão menos pessimistas com a evolução da economia pelo segundo mês em novembro, com esperança que a inflação comece a abrandar em breve, de acordo com o instituto económico ZEW.

No Japão, a surpreendente queda do PIB real no 3º trimestre ofuscou a robustez subjacente da procura interna, que também está a impulsionar a inflação para níveis acima de 3% pela primeira vez em 40 anos.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública dos EUA mantiveram estáveis nos prazos mais longos e na Alemanha voltaram a cair. O rendimento dos 10 anos nos EUA encerrou a semana em níveis de 3,83%, enquanto os 10 anos na Alemanha recuaram para 2,01% (-15pb face à semana anterior). Os prémios de risco da periferia mantiveram-se estáveis, ainda que o BCE tenha alertado de que o mercado pode estar a subestimar as futuras subidas de taxas de juro. De qualquer modo os índices de dívida soberana europeia subiram 1,5% na semana.

O crédito também apresentou uma boa evolução na semana, com destaque para o segmento de grau 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 ligeiramente positivas, em ambos os perfis. A exposição ao mercado acionista aumentou após a alteração do score de ações americanas de venda para compra que se traduziu num aumento de exposição ao mercado acionista, que é agora de 8% no perfil conservador e de 31% no perfil moderado. O perfil conservador tem uma duração de 3 anos e o perfil moderado tem uma duração de 2,5 anos. Em divisas mantemos a sobre-exposição à divisa dólar.

- 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 norte-americanas cederam alguns dos ganhos das últimas semanas com os investidores a revelarem cautela perante alguns discursos mais agressivos de alguns membros da Reserva Federal. O índice S&P 500 recuou 0,69%. A Europa conseguiu encerrar a semana em terreno positivo ainda a beneficiar de expectativas de que um Inverno menos rigoroso possa mitigar os efeitos dos altos custos de energia. O índice EUROSTOXX 50 valorizou 1,46% na semana. No Japão, o índice Nikkei 225 caiu 1,29%, com a maior inflação dos últimos 40 anos e a fraca leitura do PIB do 3º trimestre a pesarem no desempenho dos índices. Nos emergentes, os mercados asiáticos voltaram a destacar-se, impulsionados pelo suporte político ao setor imobiliário chinês e pelo relaxamento das restrições pandémicas. Ao invés, os mercados da América Latina voltaram a estar pressionados pela queda dos preços 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 17/11/2022	Rentabilidades Efetivas				YTD		Rentabilidades Anualizadas			
		3 meses 17/08/2022	YoY (12M) 17/11/2021	YTD 31/12/2021	2Y 17/11/2020	3Y 15/11/2019					
	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	-5,961%	4	-9,132%	4	-8,818%	4	-5,044%	3	-2,778%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-5,225%	4	-7,201%	4	-7,033%	4	-3,557%	3	-1,127%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-4,032%	4	-12,841%	4	-12,487%	4	-6,953%	3	-4,441%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-3,928%	4	-12,455%	4	-12,150%	4	-6,536%	3	-4,014%	4	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	-0,956%	3	-3,769%	2	-3,634%	2	-2,558%	2	-1,544%	3	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-4,619%	4	-9,329%	4	-9,240%	4	-4,901%	3	-3,472%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-3,599%	3	-6,069%	3	-6,047%	3	-1,553%	3	-2,509%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-4,826%	4	-8,057%	4	-8,065%	4	0,461%	4	-0,806%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-4,729%	4	-9,987%	4	-10,038%	4	-1,163%	4	-0,519%	5	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-7,621%	5	-16,833%	4	-17,587%	4	-8,131%	4	-5,407%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-6,755%	5	-14,872%	4	-15,784%	4	-6,599%	4	-3,632%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-4,957%	6	-0,390%	6	-0,852%	6	11,671%	5	4,191%	6	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-9,658%	6	-17,659%	6	-16,100%	6	0,625%	5	1,334%	6	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-8,327%	7	-25,045%	6	-23,790%	7	-6,152%	6	-0,919%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-5,044%	6	-11,022%	6	-9,989%	6	1,788%	5	Lançado em 09/2019		
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR	-1,485%	3	-4,301%	2	-4,063%	2	-2,919%	2	-1,957%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-6,268%	4	-13,069%	4	-13,396%	4	-5,457%	4	-4,345%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-3,444%	4	-6,558%	3	-6,630%	3	-1,075%	3	-2,081%	4	
BBVA Multiativo Moderado	-4,497%	4	-8,211%	4	-8,276%	4	0,432%	4	-0,755%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	-4,945%	5	-7,660%	5	-6,198%	5	4,806%	5	3,152%	6	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-5,034%	4	-9,981%	4	-10,230%	4	0,322%	4	1,334%	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”.