

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

23 de janeiro de 2023

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice GfK do Clima de Consumo da Alemanha; PMI Industrial e de Serviços da Alemanha, Zona Euro e Reino Unido; PMI Composto S&P Global da Zona Euro; Índice de Gestores de Compras Composto do Reino Unido (24-jan)
- Expectativas de Negócios, Avaliação da Situação Atual, Índice IFO de Clima de Negócios da Alemanha; Índice de Preços no Produtor de Bens Intermédios do Reino Unido (25-jan)
- Produtividade do Trabalho do Reino Unido (26-jan)

Resultados Empresariais:

- ASML (25-jan); Diageo (26-jan)

Nos Estados Unidos

- PMI Industrial, de Serviços e Composto S&P Global; Inventário de Petróleo Bruto Semanal API (24-jan)
- Inventários de Petróleo Bruto (25-jan)
- Pedidos de Bens Duráveis; PIB do 4ºT; Índice de Preços PIB do 4ºT; Balança Comercial de Bens; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas de Casas Novas (26-jan)
- Índice de Preços PCE; Despesas Pessoais; Índice Michigan de Confiança no Consumidor; Vendas Pendentes de Casas (27-jan)

Resultados Empresariais:

- Microsoft, J&J (24-jan); Tesla, Boeing (25-jan); Visa, Mastercard, Intel (26-jan); Chevron, American Express (27-jan)

Resto do Mundo

- Japão: Índice dos Gestores de Compras de Serviços (24-jan)



Principais indicadores de mercado

20/01/2023		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,086	0,240	1,411	1,411	-4,158	EUA - S&P 500	3972,61	-2,330	3,467	3,467
EUR/YEN	0,711	-1,582	-0,243	-0,243	-8,142	Japão - Nikkei 225	26553,53	-5,888	-5,824	-7,774
EUR/GBP	1,142	1,134	1,098	1,098	-5,079	Europa - EuroStoxx 50	4119,90	-0,744	8,601	8,601
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	5913,81	-1,954	3,278	3,278
Euribor 3 meses	2,417	3,823	13,368	13,368	-537,071	Espanha - IBEX 35	8918,20	11,018	8,374	2,346
Euribor 6 meses	2,895	0,661	7,501	7,501	-563,916	Alemanha - DAX	15033,56	14,863	7,972	-5,359
Euribor 12 meses	3,327	0,362	1,094	1,094	-823,261	Inglaterra - Footsie 100	7770,59	-0,937	4,279	4,279
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	6995,99	-0,392	8,067	8,067
10 anos EUA	3,479	-0,708	-10,222	-10,222	92,833	Itália - Footsie Mib	25775,52	16,660	8,726	-5,746
10 anos Portugal	3,045	-1,168	-15,086	-15,086	414,358	MSCI Dev. World	2725,40	-0,378	4,715	4,715
10 anos Espanha	3,135	-0,979	-14,414	-14,414	372,851	MSCI Emerging	1036,24	0,621	8,350	8,350
10 anos Alemanha	2,177	0,415	-15,325	-15,325	-9170,833	MSCI Em. Europe	98,75	2,897	5,401	5,401
Matérias-Primas						MSCI Latam	2273,55	-0,714	6,825	6,825
Brent	87,630	2,756	2,002	2,002	-0,849	MSCI Asia	673,91	0,948	8,830	8,830
Crude	81,310	-6,314	1,308	1,308	-6,433					
Ouro	1928,200	12,183	5,585	5,585	4,646					
Cobre	425,150	18,724	11,573	11,573	-7,223					

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...

Depois de um início de ano marcado por fortes valorizações no mercado acionista os investidores começam a ponderar menores receios com declínio dos níveis de preço com maiores preocupações com o crescimento económico.

Nos EUA, as vendas a retalho recuaram 1,1% em dezembro, uma cifra bastante abaixo das expectativas dos analistas, que contou também com revisões em baixa para o mês de novembro. Ao invés, as pressões inflacionistas parecem novamente ter abrandado com o índice de preços ao produtor a cair 0,5 % em dezembro, a maior queda desde o início da pandemia, com a queda dos preços de energia a ter um grande contributo. A produção industrial caiu 0,7% em dezembro, o maior decréscimo desde setembro de 2021, com a utilização de capacidade a recuar para o nível mais baixo em 2022 (78,8%) face à média de longo prazo de 79,6%. O mercado laboral, no entanto, continua particularmente forte com os pedidos iniciais de subsídio de desemprego a caírem para 190.000. As vendas de casas em segunda mão também caíram mas menos do que o esperado.

Na Europa, a presidente do BCE, Christine Lagarde afastou a ideia que a instituição possa afrouxar o ritmo de subidas das taxas de juro, devido à queda dos preços de energia, reiterando que ainda existe um longo caminho a percorrer. Inclusivamente a publicação das minutas da instituição revelaram que alguns membros consideram a hipótese de incrementos de 75pb nas próximas subidas de taxas de juro.

A inflação do Reino Unido, por seu turno, desacelerou pelo segundo mês consecutivo, em dezembro, de 10,7% para 10,5% em termos homólogos. O governador do Banco de Inglaterra, Andrew Bailey considerou como realista esperar que o pico das taxas de juro ande à volta do valor de 4,5%.

Na China o PIB cresceu 2,9% no 4º trimestre de 2022 e expandiu 3% para todo o ano de 2022. O crescimento anual ficou bastante aquém da meta oficial de 5,5% estabelecida em março e marcou o segundo pior ano desde 1976. Entretanto, os indicadores de produção industrial e vendas a retalho saíram melhor do que o esperado em dezembro, enquanto o investimento em ativos fixos saiu em linha com o previsto.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A rentabilidade da dívida pública dos EUA apresentou uma maior moderação na última semana, enquanto na Alemanha esta recuperou ligeiramente, influenciadas pelos fracos dados económicos nos EUA, a divulgação de atas do BCE claramente agressivas após rumores de uma aceleração da subida das taxas de juro, e a manutenção da política monetária do Banco do Japão. A referência a 10 anos nos Estados Unidos e na Alemanha fechou em níveis de 3,48% e 2,17%, respetivamente.

Assim, os preços das obrigações soberanas europeias subiram marginalmente, enquanto o Crédito apresentou uma melhor evolução relativa, sobretudo no segmento "High yield".

- 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 praticamente nulas, em ambos os perfis. A exposição ao mercado acionista, é de 12% no perfil conservador e de 35% no perfil moderado. O indicador de condições de risco (ICR) ditou uma alteração na classe de ações norte-americana que subiu de venda para compra. Em consequência a exposição subiu entre 1% e 2,5% consoante os diferentes perfis de risco. O perfil conservador tem uma duração de 3,5 anos e o perfil moderado tem uma duração de 3 anos. Neste momento temos uma menor exposição relativa de dólares face a euros.

- 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




A ponderação entre bons dados de lado da inflação e maus dados do lado da atividade económica levaram os investidores a adotar um comportamento mais cauteloso que se traduziu em valorizações mistas na semana. O índice S&P 500 recuou 0,66% e o índice Nasdaq avançou 0,55%. Os índices europeus à exceção de Espanha recuaram ligeiramente na semana, um pouco tocado pelo discurso mais agressivo da presidente do BCE, Christine Lagarde, em Davos na Suíça. Os emergentes, por sua vez, voltaram a apresentar uma melhor evolução relativa, em especial, na Ásia, que registou subidas semanais à volta de 1%. O mercado japonês também valorizou, animado pelo enfraquecimento do iene após a reunião do Japão, que deixou a sua política monetária, inesperadamente, sem alterações.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 19/01/2023		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 19/01/2022				YTD 30/12/2022		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 19/10/2022	ISR	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	2,830%	4	-7,543%	4	2,138%	4	-4,745%	4	-2,415%	3		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	3,659%	4	-5,204%	4	2,336%	4	-3,067%	4	-0,723%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	4,057%	4	-10,228%	4	2,566%	3	-6,316%	3	-3,953%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	4,171%	4	-9,821%	4	2,594%	3	-5,892%	3	-3,519%	4		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,784%	2	-2,101%	2	0,693%	2	-2,080%	2	-1,280%	3		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	2,548%	4	-8,324%	4	1,551%	3	-4,428%	3	-3,134%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,519%	3	-4,480%	3	2,020%	3	-1,735%	3	-2,708%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,716%	4	-6,128%	4	2,462%	3	-0,536%	4	-1,599%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	4,307%	4	-6,799%	4	2,359%	4	-1,912%	4	-1,008%	5		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	7,607%	4	-12,363%	4	3,800%	4	-6,066%	4	-4,326%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	8,649%	4	-9,913%	4	4,012%	4	-4,313%	4	-2,483%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	9,888%	5	1,531%	6	5,138%	4	10,207%	5	5,351%	7		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	1,398%	5	-12,516%	6	3,759%	4	-2,438%	5	-0,827%	6		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	11,060%	6	-16,773%	6	4,898%	6	-7,975%	6	-1,743%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	9,887%	5	-5,088%	6	3,877%	6	1,437%	5			Lançado em 09/2019	
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	0,987%	2	-3,489%	2	0,554%	2	-2,726%	2	-1,823%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	4,834%	4	-10,416%	4	3,383%	3	-4,374%	4	-3,901%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	1,275%	3	-4,826%	3	1,712%	3	-1,602%	3	-2,442%	4		
BBVA Multiativo Moderado	1,639%	4	-6,064%	4	2,293%	4	-0,662%	4	-1,497%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	6,137%	4	-2,869%	5	3,882%	5	4,158%	5	2,339%	6		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	1,955%	4	-7,856%	4	2,277%	4	-0,909%	4	1,363%	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”.