

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

13 de março de 2023

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Reunião do Eurogrupo (13-mar)
- Variação no Número de Desempregados no Reino Unido (14-mar)
- Produção Industrial da Zona Euro (15-mar)
- Reunião de Política Monetária do Banco Central Europeu (16-mar)
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro (17-mar)
- Resultados Empresariais: Jerónimo Martins (15-mar); Sonae (16-mar)

Nos Estados Unidos

- Índice de Preços no Consumidor de fevereiro (14-mar)
- Vendas a Retalho; Índice de Preços no Produtor; Inventários de Petróleo Bruto (15-mar)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Atividade Industrial FED Filadélfia; Licenças de Construção (16-mar)
- Leitura Final do Índice de Confiança no Consumidor Michigan (17-mar)
- Resultados Empresariais: FedEx (16-mar)

Resto do Mundo

- China: Produção Industrial de fevereiro (15-mar)



Principais indicadores de mercado

10/03/2023		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,064	0,075	0,349	-0,579	-3,157	EUA - S&P 500	3861,59	-4,549	-2,734	0,575
EUR/YEN	0,696	0,584	0,287	-2,253	-11,147	Japão - Nikkei 225	28143,97	0,775	2,545	7,854
EUR/GBP	1,131	-0,141	-0,859	0,142	-5,093	Europa - EuroStoxx 50	4229,53	-1,520	-0,209	11,491
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6025,76	-0,713	-0,519	5,233
Euribor 3 meses	2,978	4,528	8,528	39,681	-689,703	Espanha - IBEX 35	9285,00	-1,893	-1,167	12,831
Euribor 6 meses	3,445	2,744	4,711	27,924	-797,424	Alemanha - DAX	15427,97	-0,966	0,409	10,805
Euribor 12 meses	3,953	3,319	6,121	20,115	-1449,147	Inglaterra - Footsie 100	7748,35	-2,501	-1,624	3,980
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7220,67	-1,734	-0,650	11,537
10 anos EUA	3,699	-6,402	-5,645	-4,545	86,201	Itália - Footsie Mib	27281,96	-1,952	-0,715	15,080
10 anos Portugal	3,384	-5,343	-3,672	-5,633	198,150	MSCI Dev. World	2657,41	-3,646	-2,106	2,103
10 anos Espanha	3,544	-3,196	-1,583	-3,249	179,716	MSCI Emerging	955,28	-3,315	-0,906	-0,115
10 anos Alemanha	2,508	-7,624	-5,394	-2,450	815,328	MSCI Em. Europe	97,89	-0,971	-1,370	4,483
Matérias-Primas						MSCI Latam	2181,64	-1,522	-0,202	2,507
Brent	82,780	-3,554	-1,323	-3,643	-24,284	MSCI Asia	616,13	-3,907	-1,258	-0,501
Crude	76,680	-3,765	-0,480	-4,461	-27,674					
Ouro	1867,200	0,679	1,661	2,245	-6,659					
Cobre	404,550	-0,797	-1,269	6,167	-12,878					

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 financeiros voltaram a experimentar períodos de grande volatilidade com a falência da instituição financeira norte-americana Silicon Valley Bank, um banco regional que teve que ser intervencionado pelos reguladores do país. Este acontecimento que se traduziu em fortes desvalorizações no mercado acionista, especialmente, no setor financeiro e uma enorme procura pelos ativos designados como refúgio, como dívida soberana de elevada qualidade e ouro, pode constituir o primeiro grande sinal de que as fortes e rápidas subidas de taxas de juro por parte dos principais bancos centrais estão a colocar a nu fragilidades em certos segmentos do setor financeiro. Dada a possibilidade de existir um certo efeito contágio deste evento em outros bancos é expectável assumir que as próximas decisões da FED tenham que ser bastante ponderadas.

Ainda nos EUA, os dados macroeconómicos voltaram a apresentar sinais de forte robustez no mercado laboral, com a economia norte-americana a criar cerca de 311.000 postos de trabalho no setor não agrícola em fevereiro, bastante acima do consenso das expectativas que apontavam para uma criação de emprego à volta de 200.000. Ainda assim, a taxa de desemprego subiu de 3,4% em janeiro para 3,6%, enquanto o ritmo de crescimento dos salários foi mais baixo do que o esperado ao crescer 0,2% no mês de fevereiro.

Na Zona Euro, o crescimento da região do 4º trimestre de 2022 foi revisto em baixo para 0% face a uma estimativa inicial de 0,1%. A procura dos consumidores enfraqueceu em janeiro, com as vendas a retalho a crescerem 0,3% sequencialmente, um valor bastante abaixo do esperado, e uma queda de 2,3% quando comparado com o mesmo período do ano anterior. Ao invés, a produção industrial na Alemanha, parece estar forte ao crescer 3,5% em janeiro, depois de uma queda de 2,4% registada em dezembro, graças a um aumento da procura de países não-europeus. A economia britânica, por sua vez, cresceu mais do que o esperado em janeiro, guiada pelo crescimento no setor dos serviços. O PIB avançou 0,3% em termos sequenciais, depois de ter contraído em dezembro.

Na China, a agenda política condicionou o comportamento dos mercados financeiros, com o governo de Beijing a estabelecer uma meta de 5% para este ano no Congresso Nacional do Povo (NPC). Um objetivo que ficou um pouco abaixo da maioria das previsões. Na frente macroeconómica, a forte queda do IPC chinês em fevereiro, que caiu de 2,1% para 1,0%, em termos homólogos, em fevereiro, um valor bastante abaixo do esperado (1,9%) foi o dado mais relevante e poderá implicar que a reabertura do gigante asiática, por agora, não esteja a ser tão vigorosa como o esperado.

No Japão, o PIB do quarto trimestre também foi revisto em baixa de 0,2% para 0% no último trimestre de 2022. Por fim, na sua última reunião de política monetária à frente do Banco do Japão, Kuroda retirou-se sem alterar as principais medidas de política monetária em vigor.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades de dívida pública nos Estados Unidos caíram significativamente durante a semana passada. Os investidores começaram a descontar que a queda do SVB obrigaria a FED a reconsiderar o seu ritmo de ajuste monetário. Assim, a referência a 10 anos nos EUA encerrou a semana com um rendimento de 3,70%. Na Alemanha, a rentabilidade da referência a 10 anos retrocedeu 20 pontos básicos até aos 2,50%.

Desta forma, as obrigações soberanas europeias encerraram uma sequência de quatro semanas consecutivas de perdas e subiram 1,5%. O crédito corporativo apresentou um pior desempenho relativo, com o segmento de grau de investimento a crescer 1% na semana, enquanto High Yield fechou com quedas marginais no preço.

- 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 em ambos os perfis. A exposição ao mercado acionista é agora de 19% no perfil conservador e de 45% no perfil moderado. Durante a semana, abriu-se uma posição de longo na China contra o Japão. O perfil conservador manteve a duração de 3,5 anos e o perfil moderado de 3 anos. Neste momento, continuamos com uma posição curta em 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

O medo do risco sistémico, alimentado pelo colapso do grupo financeiro SVB, desencadeou uma forte reação baixista no mercado acionista, tendo afetado especialmente as ações de bancos, que poderão estar a sofrer de uma forma intensa os efeitos da subida cumulativa das taxas de juro.




O índice S&P 500 sofreu o maior retrocesso semanal desde setembro, tendo caído 4,5%. Na Europa, as bolsas voltaram a registar uma melhor evolução relativa e limitaram as quedas semanais a 1,5%. A bolsa japonesa foi a única entre as economias desenvolvidas a conseguir fechar a semana com ganhos, enquanto os países emergentes registaram quedas de 3%, em média.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 09/03/2023		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 09/12/2022	ISR	YoY (12M) 09/03/2022		YTD 30/12/2022	2Y 09/03/2021		3Y 09/03/2020		
	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	-3,138%	4	-11,831%	4	-1,498%	4	-5,827%	4	-3,939%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,371%	4	-9,380%	4	-0,936%	4	-4,057%	4	-2,279%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,807%	4	-8,709%	4	1,078%	4	-6,701%	3	-4,036%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,707%	4	-8,297%	4	1,162%	4	-6,282%	3	-3,606%	4
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,324%	2	-1,625%	2	0,246%	2	-2,105%	2	-1,387%	3
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,129%	3	-8,261%	4	0,313%	3	-4,958%	3	-3,300%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,961%	3	-5,261%	3	-0,110%	3	-2,609%	3	-1,562%	4
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-1,548%	4	-4,966%	4	0,813%	4	-1,491%	4	1,411%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-1,007%	4	-5,212%	4	0,340%	4	-2,455%	4	1,838%	5
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,966%	4	-12,241%	4	0,199%	4	-6,999%	4	-4,748%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-1,248%	4	-9,734%	4	0,698%	4	-5,187%	4	-2,895%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	7,593%	4	15,558%	6	10,102%	4	11,265%	5	16,652%	6
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,751%	4	-5,499%	6	5,290%	4	-1,559%	5	5,731%	6
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,025%	5	-8,146%	6	4,269%	6	-7,164%	6	3,043%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,576%	5	-1,166%	6	3,222%	5	0,343%	5	8,378%	6
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR	-0,752%	2	-3,469%	2	-0,230%	2	-2,967%	2	-1,876%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-1,994%	4	-10,044%	4	0,768%	4	-5,356%	4	-3,408%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-1,583%	3	-4,372%	3	0,306%	3	-2,191%	3	-1,120%	4
BBVA Multiativo Moderado	-1,462%	4	-4,401%	4	0,830%	4	-1,517%	4	1,535%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	1,924%	4	1,740%	5	4,403%	4	3,377%	5	8,892%	6
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-1,613%	4	-5,916%	4	1,134%	4	-1,608%	4	1,030%	4

Legenda:

	Estratégias de obrigações
	Estratégias de alocação de ativos
	Estratégias de ações

Notas:

Nesta tabela, nos diferentes prazos dos Fundos de Investimento Internacionais, o nível de risco do período está de acordo com a metodologia UCIT (ISR - Indicador Sintético de Risco).

* A Política de Investimento e a denominação foi alterada em 09/02/2022, 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 o Documento de Informação Fundamental (DIF) para os Fundos de Investimento Internacionais e o Documento Informativo (DI) para os Fundos de Pensões. 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”.