

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

21 de março de 2023

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de Preços no Produtor da Alemanha (20-mar)
- Índice ZEW de Sentimento Económico da Alemanha e da Zona Euro (21-mar)
- Índice de Preços no Consumidor do Reino Unido (22-mar)
- Cimeira de Líderes da União Europeia; Reunião de Política Monetária do Banco de Inglaterra (23-mar)
- Vendas a Retalho do Reino Unido; PMI Preliminar Industrial e de Serviços do Reino Unido, Alemanha e Zona Euro; Índice Preliminar dos Gestores de Compras Composto do Reino Unido (24-mar)
- Resultados Empresariais: Jerónimo Martins (22-mar)

Nos Estados Unidos

- Vendas de Casas em segunda mão (21-mar)
- Reunião de Política Monetária da FED; Inventários de Petróleo (22-mar)
- Licenças de Construção; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas de Casas Novas (23-mar)
- Pedidos de Bens Duráveis; PMI Preliminar Industrial e de Serviços (24-mar)
- Resultados Empresariais: Nike (21-mar); General Mills (23-mar)

Resto do Mundo

- Canadá: Índice de Preços no Consumidor (21-mar)



Principais indicadores de mercado

17/03/2023		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		17/03/2023		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY			
Divisas	Valor	%	%	%	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%		
EUR/USD	1,067	0,254	0,603	-0,327	-4,107	3916,64	1,426	-1,348	2,009	-11,221	EUA - S&P 500	3916,64	1,426	-1,348	2,009	-11,221					
EUR/YEN	0,711	2,150	2,443	-0,152	-6,240	Japão - Nikkei 225	27333,79	-2,879	-0,407	4,749	2,555										
EUR/GBP	1,142	0,937	0,070	1,080	-3,532	Europa - EuroStoxx 50	4064,99	-3,890	-4,091	7,153	4,624										
Mercado Monetário											Portugal - PSI 20	5724,12	-5,006	-5,499	-0,035	0,551					
Euribor 3 meses	2,750	-7,656	0,219	28,987	-657,809	Espanha - IBEX 35	8719,30	-6,093	-7,188	5,957	3,653										
Euribor 6 meses	3,055	-11,321	-7,143	13,442	-784,080	Alemanha - DAX	14768,20	-4,276	-3,885	6,066	2,642										
Euribor 12 meses	3,380	-14,495	-9,262	2,704	-1664,815	Inglaterra - Footsie 100	7335,40	-5,330	-6,867	-1,561	-0,676										
Mercado Obrigacionista											França - CAC 40	6925,40	-4,089	-4,713	6,976	4,732					
10 anos EUA	3,429	-7,303	-12,536	-11,515	57,956	Itália - Footsie Mib	25494,54	-6,552	-7,220	7,540	5,683										
10 anos Portugal	3,034	-10,343	-13,635	-15,393	153,255	MSCI Dev. World	2656,19	-0,046	-2,151	2,056	-10,905										
10 anos Espanha	3,228	-8,916	-10,358	-11,876	143,072	MSCI Emerging	951,56	-0,389	-1,291	-0,504	-15,110										
10 anos Alemanha	2,108	-15,949	-20,483	-18,009	447,532	MSCI Em. Europe	92,00	-6,017	-7,305	-1,804	-3,392										
Matérias-Primas											MSCI Latam	2070,84	-5,079	-5,270	-2,699	-15,182					
Brent	72,970	-11,851	-13,017	-15,062	-31,574	MSCI Asia	621,82	0,924	-0,346	0,418	-13,338										
Crude	66,740	-12,963	-13,381	-16,845	-35,191																
Ouro	1973,500	5,693	7,448	8,066	1,559																
Cobre	391,350	-3,263	-4,491	2,703	-16,565																

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 índices acionistas dos EUA encerraram em terreno misto ao longo da semana, enquanto os índices acionistas europeus experimentaram quedas significativas com os receios provocados pelas tensões no sistema financeiro, especialmente os problemas evidenciados pelo banco Credit Suisse que podem gerar riscos de contraparte para toda a indústria. Ao longo do fim de semana ficámos a saber que o banco vai ser adquirido pelo seu grande rival suíço UBS, o que permitiu alguma acalmia nos mercados financeiros. Os mercados começam a refletir, agora, um maior abrandamento económico, com as esperanças de que a Reserva Federal Americana seja obrigada a moderar o ritmo de subidas de taxas de juro ou mesmo parar. As ações dos serviços de comunicação e tecnologia acabaram por ter uma boa semana, enquanto as ações do setor financeiro e do setor de energia foram as que mais sofreram.

Os dados macroeconómicos conhecidos nos EUA, naturalmente passaram para segundo plano. Ainda assim, ficámos a saber que a inflação norte-americana voltou a recuar para níveis de 6% em linha com as expectativas e que o índice de preços ao produtor recuou, no mês de fevereiro, 0,1% face ao mês anterior devido à forte queda dos custos de transporte e armazenamento.

Na Europa, a semana foi marcada pela reunião do Banco Central Europeu que, como esperado, subiu a sua taxa de depósito em meio ponto percentual, para 3,0%. O BCE reiterou que decisões futuras vão depender dos dados, mas não deu nenhuma orientação futura. A instituição também disse que está a monitorizar atentamente as atuais tensões do mercado e que "o setor bancário da zona do euro é resiliente, com fortes posições de capital e liquidez.

As projeções do banco central apontam para uma inflação média de 5,3% em 2023 e de 2,1% em 2025, enquanto a previsão de crescimento para este ano foi revista para 1,0%, refletindo preços de energia mais baixos e resiliência da economia face aos desafios enfrentados até agora. As estimativas de crescimento apontam para um crescimento económico de 1,6% em 2024 e 2025. O BCE alertou que as suas previsões estão sujeitas a uma incerteza maior do que o normal porque foram elaboradas antes de 1 de março e não incorporaram os desenvolvimentos mais recentes.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades de dívida pública nos Estados Unidos e na Alemanha continuaram a cair significativamente durante a semana passada. A turbulência à volta do setor financeiro continuou a proporcionar a fuga para ativos de refúgio, ainda que a resolução do Credit Suisse, adquirido pelo UBS durante o fim de semana, tenha serenado o ânimo dos investidores. Assim, a referência a 10 anos nos EUA encerrou a semana a cair 31 pb, situando-se em 3,39%, enquanto a dívida alemã no mesmo prazo caiu 38pb para 2,07%. Nos prazos mais curtos, os movimentos foram ainda mais expressivos, com os 2 anos norte-americanos a recuar de 4,59% para 3,84% (77pb), e os 2 anos na Alemanha a recuarem de 3,08% para 2,37% (81pb).

Desta forma, as obrigações soberanas europeias valorizam fortemente na semana, enquanto o crédito sofreu algumas convulsões devido à decisão do Banco Central suíço em impor perdas totais aos investidores de obrigações AT1 do Credit Suisse.

- 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 positivas em ambos os perfis. A exposição ao mercado acionista é de 18% no perfil conservador e no perfil moderado subiu para 46%. Durante a semana, fechou-se metade da posição no setor bancário das ideias de Global Macro Trends, assim como a estratégia de inclinação da curva alemã, por sua vez a alteração do score de High Yield para venda, traduziu-se numa redução de exposição a este setor. Já esta semana, o score de ações europeias passou de neutral para venda. 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

Os mercados acionistas apresentaram comportamentos distintos na semana. O índice S&P500 valorizou 1,5%, ajudado pela forte valorização dos setores tecnológicos e serviços de comunicação, a beneficiarem já da perspetiva de que a FED possa abrandar o ritmo da subida das taxas de juro, ou mesmo parar. Ao invés, quer o setor financeiro quer o setor de energia apresentaram desvalorizações significativas, no caso do primeiro, ainda a sofrer as consequências da falência de alguns bancos regionais, e no caso do segundo, já a contemplar um maior abrandamento económico. Na Europa, as quedas foram substanciais, fruto sobretudo do impasse na resolução da crise do Credit Suisse, com quedas avultadas no setor financeiro, assim, o índice pan-europeu Stoxx600 caiu 3,8%. Apesar de estar um pouco afastado do centro da convulsão do setor financeiro, o índice Topix também não fugiu ao sentimento negativo dos mercados e caiu 3,5%. Nos emergentes, a semana foi mais tranquila e apresentou, em termos médios, quedas à volta de -0,4%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 16/03/2023	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 16/12/2022	YoY (12M) 16/03/2022	YTD 30/12/2022	2Y 16/03/2021	3Y 16/03/2020					
	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	-1,185%	4	-9,127%	4	0,423%	4	-5,154%	4	-2,941%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,457%	4	-6,597%	4	1,015%	4	-3,372%	4	-1,250%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,187%	3	-7,783%	4	1,322%	4	-6,673%	3	-2,806%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,294%	3	-7,367%	4	1,414%	4	-6,256%	3	-2,367%	4	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,670%	2	-0,812%	2	0,749%	3	-1,875%	2	-0,754%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,542%	3	-8,015%	4	-0,139%	3	-5,182%	3	-3,151%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,566%	3	-4,294%	3	0,297%	3	-2,781%	3	0,018%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,458%	4	-4,518%	4	0,398%	4	-2,295%	4	3,837%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,370%	4	-4,602%	4	0,309%	4	-3,154%	4	4,769%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,128%	4	-10,491%	4	0,900%	4	-6,914%	4	-2,511%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,451%	4	-7,896%	4	1,440%	4	-5,089%	4	-0,653%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	6,274%	5	7,953%	6	5,819%	5	8,700%	5	23,187%	6	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,999%	5	-5,888%	6	2,316%	5	-4,274%	5	8,937%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,050%	5	-8,903%	6	1,820%	6	-9,545%	6	7,222%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,696%	5	-3,144%	6	0,444%	5	-1,899%	5	12,557%	6	
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR	0,025%	2	-2,944%	2	0,236%	2	-2,757%	2	-1,327%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-0,334%	4	-9,959%	4	1,091%	4	-5,530%	4	-0,964%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-0,162%	3	-4,259%	3	0,622%	3	-2,366%	3	0,369%	3	
BBVA Multiativo Moderado	-0,353%	4	-4,879%	4	0,472%	4	-2,280%	4	3,781%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	1,109%	5	-2,542%	5	1,303%	5	0,962%	5	12,720%	5	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-0,028%	4	-6,594%	4	0,991%	4	-2,239%	4	1,038%	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”.