

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

22 de maio de 2023

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice PMI Industrial e dos Serviços da Alemanha; Índice PMI Composto S&P Global da Zona Euro e do Reino Unido (23-mai)
- Índice de Preços no Consumidor do Reino Unido; Índice Ifo de Clima de Negócios da Alemanha (24-mai)
- PIB do 1ºT e Índice GfK do Clima da Consumo da Alemanha (25-mai)
- Vendas a Retalho do Reino Unido (26-mai)
- Resultados Empresariais: Mota-Engil (23-mai)

Nos Estados Unidos

- Licenças de Construção; Índice PMI Composto S&P Global; Vendas de Casas Novas (23-mai)
- PIB do 1ºT; Deflador do PIB; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (25-mai)
- Pedidos de Bens Duráveis; Deflador do Consumo; Leitura final do Índice de Confiança no Consumidor da Universidade do Michigan (26-mai)
- Resultados Empresariais: NVIDIA (24-mai); Costco, Ralph Lauren, GAP (25-mai)

Resto do Mundo

- Japão: Índice dos Gestores de Compras de Serviços (23-mai)



Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

19/05/2023		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,081	-0,406	-1,942	0,934	2,001	EUA - S&P 500	4191,98	1,646	0,540	9,180
EUR/YEN	0,671	-1,172	0,730	-5,795	-9,301	Japão - Nikkei 225	30808,35	4,832	6,764	18,065
EUR/GBP	1,152	0,348	1,000	1,974	-2,373	Europa - EuroStoxx 50	4395,30	1,793	0,826	15,860
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6043,08	-0,516	-2,724	5,536
Euribor 3 meses	3,415	2,001	4,594	60,178	-1081,322	Espanha - IBEX 35	9251,50	0,188	0,114	12,424
Euribor 6 meses	3,707	1,897	1,701	37,653	-3657,292	Alemanha - DAX	16275,38	2,272	2,217	16,891
Euribor 12 meses	3,878	2,079	-0,052	17,837	1027,326	Inglaterra - Footsie 100	7756,87	0,029	-1,445	4,095
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7491,96	1,040	0,006	15,728
10 anos EUA	3,673	6,068	7,323	-5,218	29,454	Itália - Footsie Mib	27520,33	0,633	1,636	16,085
10 anos Portugal	3,219	3,805	2,745	-10,234	53,725	MSCI Dev. World	2842,76	1,189	0,241	9,224
10 anos Espanha	3,477	3,575	3,513	-5,078	70,441	MSCI Emerging	977,24	0,436	0,019	2,181
10 anos Alemanha	2,428	6,678	4,972	-5,562	155,848	MSCI Em. Europe	98,56	-3,335	-0,565	5,198
Matérias-Primas						MSCI Latam	2299,84	-0,558	3,140	8,060
Brent	75,580	1,901	-4,979	-12,024	-32,542	MSCI Asia	628,46	0,600	-0,309	1,491
Crude	71,550	2,156	-6,812	-10,852	-36,236					
Ouro	1981,600	-1,891	-0,875	8,509	7,625					
Cobre	372,250	0,161	-3,811	-2,309	-13,127					

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 apresentaram avanços sólidos na semana à boleia do bom desempenho do setor tecnológico. Os novos avanços no campo da inteligência artificial estão a gerar expectativas positivas no setor que se traduziu em avanços significativos em nomes como a Meta (Facebook) e o Alphabet (Google). O setor dos semicondutores também apresentou um bom desempenho impulsionado por nomes como a Nvidia e a Advanced Micro Devices.

Os mercados também beneficiaram do tom relativamente ameno nas negociações referentes ao elevar do teto da dívida nos EUA, com democratas e republicanos a evidenciarem alguma confiança no alcançar de um acordo, embora estas tenham conhecido uma pausa nas discussões na sexta-feira.

Nos EUA, a grande maioria dos dados macroeconómicos conhecidos, em geral, saíram em linha com o esperado, mas os investidores aparentemente reagiram positivamente a algumas surpresas. As vendas a retalho em abril subiram 0,4%, abaixo das expectativas e o ritmo anualizado mais baixo desde o início da pandemia (1,6%). Por outro lado, a produção industrial aumentou 0,5% em abril, um valor bem acima do esperado que apontava para uma leitura plana. Os pedidos iniciais de subsídio de desemprego também continuam a desafiar as expectativas e saíram com uma leitura de 242,000 pedidos face ao valor esperado de 264,000.

Na Europa, os indicadores conhecidos parecem apontar para um abrandamento da atividade económica. A produção industrial da zona euro, em março, afundou 4,1% em termos sequenciais, depois de ter crescido 1,5% em fevereiro. O índice de confiança empresarial ZEW também recuou pelo terceiro mês consecutivo em maio.

As projeções da Comissão Europeia, por sua vez, aumentaram os níveis de crescimento económico em 2023 e 2024 para 1,1% e 1,6% respetivamente face aos valores anteriores de 0,9% e 1,5%. No entanto, o aumento dos níveis de salários deverá levar a inflação para valores mais elevados em 2023, situando-se em 5,8%, acima do valor anteriormente projetado de 5,6%. As estimativas de 2024 também foram revistas em alta de 2,5% para 2,8%.

A nota mais dissonante, contudo, veio da China com os dados da atividade económica a apresentarem uma debilidade maior do que o esperado. Os dados oficiais revelaram que a produção industrial, as vendas a retalho, e o investimento em ativos fixos, em abril, tiveram um ritmo de crescimento débil.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública avançaram nos EUA e na Alemanha, apoiadas pelo fortalecimento da confiança na economia norte-americana através dos resultados empresariais, da maior estabilidade bancária e dos dados macroeconómicos robustos. Desta forma, a referência a 10 anos nos EUA avançou 21pb, contudo, foi a referência a 2 anos que registou o maior avanço, ao subir 28pb. Na Alemanha, a rentabilidade da referência a 10 anos subiu para 2,43% (+15pb).

Assim, os preços das obrigações soberanas europeias sofreram uma queda semanal em cerca de -1%. A menor aversão ao risco traduziu-se numa melhor evolução relativa do crédito corporativo, sobretudo no segmento de *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
- BBVA Obrigações 2025 PPR
- BBVA Obrigações 2027 PPR

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades mistas, com o perfil conservador a registar uma rentabilidade negativa e a verificar-se o oposto para o perfil moderado. Durante a semana passada, não se verificou nenhuma alteração tática nos scores, pelo que a exposição ao mercado acionista manteve-se semelhante ao registado na semana passada. A duração do perfil conservador manteve-se nos 3 anos e do perfil moderado nos 2,5 anos. 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

A expectativa de um acordo em relação ao teto da dívida norte-americana e a publicação de dados macroeconómicos em linha com o esperado, mostrando uma economia ainda resiliente nos EUA, deu ânimo aos mercados na semana passada. Adicionalmente, o alívio da crise bancária, o bom desempenho de algumas das principais empresas de tecnologia, como a Alphabet e a Meta Platforms, e a divulgação de resultados empresariais robustos, como da Walmart, também ajudaram a sustentar o mercado.

Assim, o índice S&P500 apresentou uma subida semanal de 1.7%. Na Europa, o índice Stoxx600 avançou 0.7% à boleia do otimismo em torno do teto da dívida europeia e da expectativa do fim do ciclo de aperto monetário. A bolsa japonesa voltou a registar uma valorização semanal, com o Topix a subir 3.1%. Em relação aos mercados emergentes, estes mostraram um desempenho relativo pior, apesar das bolsas asiáticas se terem destacado pela positiva.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 18/05/2023		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 18/05/2022				YTD 30/12/2022		Rentabilidades Anualizadas 2Y 18/05/2021 3Y 18/05/2020			
	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	2,399%	4	-3,920%	4	1,899%	4	-4,116%	4	-2,745%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	2,959%	4	-1,163%	4	2,887%	4	-2,194%	4	-1,073%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,131%	3	-4,116%	4	1,988%	3	-6,127%	4	-2,045%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,026%	3	-3,687%	4	2,162%	3	-5,706%	4	-1,605%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,001%	2	0,466%	2	1,452%	2	-1,416%	2	-0,771%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,366%	3	-4,496%	4	0,833%	3	-4,655%	3	-2,891%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,348%	3	-2,991%	3	1,428%	3	-2,493%	3	-0,216%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,055%	4	-2,734%	4	2,326%	4	-1,845%	4	2,338%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,132%	4	-0,869%	4	3,245%	4	-2,537%	4	3,075%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,093%	4	-6,047%	4	1,445%	4	-7,474%	4	-3,126%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,625%	4	-3,265%	4	2,377%	4	-5,577%	4	-1,371%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,566%	4	4,667%	6	9,073%	4	6,076%	5	17,628%	6		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-2,360%	5	-3,384%	6	4,117%	5	-2,520%	6	3,625%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-0,507%	5	-0,342%	6	6,007%	5	-8,088%	6	3,654%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,385%	5	2,437%	6	5,681%	5	-1,385%	5	9,612%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	0,082%	2	-1,914%	2	0,350%	2	-2,480%	2	-1,380%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-1,426%	3	-7,870%	4	0,543%	4	-6,065%	4	-2,054%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,211%	3	-2,167%	3	1,753%	3	-2,106%	3	0,089%	3		
BBVA Multiativo Moderado	-0,077%	3	-2,637%	4	2,347%	4	-1,818%	4	2,247%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	-0,431%	4	1,937%	5	5,373%	4	1,206%	5	8,811%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	0,195%	3	-2,436%	4	3,086%	3	-1,607%	4	1,765%	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 SGIIC 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 SGIC 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”.