

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

18 de setembro de 2023

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Leitura Final da Taxa de Inflação de agosto da Zona Euro (19-set)
- Taxa de Inflação de agosto do Reino Unido; Índice de Preços no Produtor na Alemanha (20-set)
- Reunião de Política Monetária do Banco de Inglaterra (21-set)
- Vendas a Retalho no Reino Unido; Índices PMI Industrial e de Serviços na Alemanha; Índice PMI Composto S&P Global da Zona Euro (22-set)

### Nos Estados Unidos

- Reunião de Política Monetária da Reserva Federal (20-set)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (21-set)
- Índice PMI Composto S&P Global (22-set)

### Resto do Mundo

- China: Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (20-set)
- Japão: Balança Comercial (20-set); Reunião de Política Monetária do Banco do Japão (22-set)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



## Principais indicadores de mercado

15/09/2023	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		15/09/2023		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,066	-0,402	-1,679	-0,448	6,506	EUA - S&P 500	4450,32	-0,161	-1,272	15,909	14,071							
EUR/YEN	157,580	-0,392	-0,082	12,228	9,743	Japão - Nikkei 225	33533,09	2,841	2,801	28,506	20,294							
EUR/GBP	0,861	0,292	0,557	-2,781	-1,243	Europa - EuroStoxx 50	4295,05	1,366	-0,048	13,218	21,268							
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	6203,91	1,206	0,485	8,344	4,899							
Euribor 3 meses	3,878	2,053	2,187	81,895	276,505	Espanha - IBEX 35	9549,70	1,977	0,461	16,048	18,109							
Euribor 6 meses	4,055	2,606	1,706	50,576	141,169	Alemanha - DAX	15893,53	0,945	-0,336	14,148	22,667							
Euribor 12 meses	4,169	2,031	1,633	26,679	87,539	Inglaterra - Footsie 100	7711,38	3,118	3,660	3,484	2,369							
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	7378,82	1,907	0,849	13,980	19,828							
10 anos EUA	4,332	1,602	5,460	11,810	25,617	Itália - Footsie Mib	28895,39	2,345	0,222	21,886	29,194							
10 anos Portugal	3,420	2,273	7,076	-4,629	21,969	MSCI Dev. World	2960,98	0,413	-0,839	13,766	14,235							
10 anos Espanha	3,744	2,632	7,524	2,211	27,956	MSCI Emerging	984,99	1,143	0,475	2,991	2,755							
10 anos Alemanha	2,675	2,490	8,475	4,045	51,130	MSCI Em. Europe	106,28	-1,419	-4,295	13,438	42,984							
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2390,78	3,940	1,319	12,333	11,652							
Brent	93,930	3,618	8,140	9,335	3,402	MSCI Asia	625,81	0,989	0,558	1,063	1,738							
Crude	90,770	3,725	8,538	13,095	6,663													
Ouro	1927,900	0,171	-0,981	5,569	15,665													
Cobre	376,350	2,255	-0,239	-1,233	6,811													

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 reagiram com alguma tranquilidade aos dois eventos mais importantes da semana que trouxeram alguma clarificação na trajetória futura da evolução da inflação e das decisões de política monetária por parte dos principais bancos centrais. O Banco Central Europeu subiu a sua taxa de depósito em mais 25 pb para 4,0% mas deixou sinais fortes de que este movimento poderá ser o último deste forte ciclo de subidas de taxas de juro durante um período alargado de tempo. Os dados do índice de preços ao consumidor nos EUA também mostraram que a inflação mantém a sua tendência de descida, ainda que algumas rubricas como a forte subida do preço dos combustíveis possam dificultar essa trajetória no curto prazo.

Ainda nos EUA, o índice de preços ao produtor publicado na quinta-feira indicou que estes cresceram mais do que o esperado, ao crescerem 1,6%, em termos homólogos, em agosto, quatro décimas acima do valor previsto pelo consenso dos analistas. A divulgação das vendas a retalho do mesmo período também foram fortes, a demonstrar que os consumidores norte-americanos continuam dispostos a gastar. Esta semana contará com a reunião de política monetária da FED com os mercados a descontar largamente uma pausa no ritmo de subidas da taxa de juro, aliás todos os dados conhecidos ao longo das últimas semanas continuam a reforçar o cenário de uma aterragem suave.

Na Europa o BCE subiu as taxas de juro pela décima vez consecutiva e deixou no ar que esta poderá ter sido a última deste ciclo de aperto monetário. A presidente Christine Lagarde disse que uma 'maioria sólida' dos seus membros apoiou a decisão que levou a taxa de depósito para o nível mais alto da sua história. Entretanto, vários dados macroeconómicos da zona euro começam a evidenciar uma deterioração significativa da atividade económica. A produção industrial da região, em julho, recuou 1,1% em termos sequenciais, enquanto as revisões da Comissão Europeia apontam para uma revisão em baixa do crescimento económico de 1,1% para 0,8% em 2023.

Na China, os dados oficiais de Agosto forneceram evidências de estabilização económica no país. A produção industrial e as vendas a retalho cresceram mais do que o esperado, em termos homólogos, no mês de agosto, enquanto o desemprego caiu inesperadamente em relação a julho. Contudo, o crescimento do investimento em ativos fixos falhou as previsões devido a um declínio mais acentuado no investimento imobiliário.

Os dados de inflação revelaram que os preços no consumidor regressaram ao crescimento depois de terem entrado em contração em Julho. O índice de preços ao consumidor subiu 0,1% em agosto em relação ao ano anterior, acima da queda de 0,3% em julho. Entretanto, o índice de preços ao produtor caiu 3% em relação ao ano anterior, como esperado, mas diminuiu face à queda de 4,4% do mês anterior. As leituras da inflação forneceram indicações de que o pior pode já ter passado para a desaceleração da economia da China, o que levou Pequim a emitir uma série de medidas de estímulo nas últimas semanas, destinadas a impulsionar a procura.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades da dívida soberana europeia recuaram após a reunião de política monetária do BCE, uma vez que o mercado interpretou esta subida das taxas de juro como sendo a última deste ciclo de aperto monetário. Contudo, no balanço semanal, a taxa de referência alemã a 10 anos subiu 6pb, fixando-se em 2.67%. Nos EUA, a taxa de referência a 10 anos também registou uma subida, passando de 4.27% para 4.33% (+6pb), enquanto a 2 anos avançou 5pb para 5.04%.

Em relação ao crédito corporativo, este apresentou ganhos na semana passada, com o segmento especulativo a registar um melhor comportamento relativo.

- 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 positivas. Na semana passada, não se verificou nenhuma alteração nos scores táticos. A exposição ao mercado acionista mantém-se nos 22% no perfil conservador e nos 49% no perfil moderado. A duração do perfil conservador encontra-se nos 2,5 anos e do perfil moderado nos 2 anos. Continuamos com uma posição longa 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

Na semana passada, o setor tecnológico recuou após os novos produtos da Apple terem gerado reações mistas entre os investidores, o que pesou mais do que a entrada da empresa inglesa de chips, Arm, para a bolsa de valores de Nova Iorque. Deste modo, o índice de referência norte-americano S&P500 caiu -0.1%. Na Europa, a expectativa de que o BCE realizou a sua última subida das taxas de juro e os dados económicos vindos da China mais satisfatórios ajudaram a impulsionar o índice Stoxx 600, que registou um avanço semanal de 1.6%. A bolsa japonesa também apresentou ganhos na semana passada, com o índice Topix a subir 2.9%. Em relação aos mercados emergentes, o índice MSCI Emergentes subiu 1.3%, com os mercados latino-americanos a registarem o melhor desempenho relativo.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 14/09/2023		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 14/09/2022		YTD 30/12/2022		Rentabilidades Anualizadas			
	Δ 3 Meses	3 meses 14/06/2023 ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos 14/09/2021 ISR	2Y	Δ 3 Anos 14/09/2020 ISR	3Y
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-1,915%	4	-5,051%	4	-2,149%	4	-6,454%	4	-4,458%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,344%	4	-2,470%	4	-0,464%	4	-4,371%	4	-2,706%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,609%	3	1,111%	4	2,799%	3	-6,139%	3	-3,494%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,730%	3	1,566%	4	3,126%	3	-5,719%	3	-3,061%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,773%	2	2,109%	2	1,944%	2	-1,015%	2	-0,908%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,217%	3	-0,735%	3	1,331%	3	-4,437%	3	-3,004%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,118%	3	-0,181%	3	2,416%	3	-2,448%	3	-0,182%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,541%	4	1,132%	4	5,075%	4	-1,868%	4	2,387%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,354%	4	3,552%	4	5,414%	4	-2,543%	4	1,948%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,328%	4	-3,216%	4	-0,408%	4	-9,433%	4	-5,194%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,788%	4	-0,528%	4	1,237%	4	-7,330%	4	-3,400%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	2,984%	5	10,433%	5	10,669%	4	6,762%	5	14,504%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,085%	4	-1,514%	5	8,329%	4	-4,620%	5	3,403%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-1,189%	5	4,852%	6	8,256%	5	-9,405%	6	-0,225%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,622%	5	9,542%	5	9,992%	5	-0,526%	5	6,499%	5
<b>Fundos de Pensões</b>										
BBVA Estratégia Capital PPR	0,468%	2	0,018%	2	0,689%	2	-2,121%	2	-1,697%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-0,165%	3	-2,733%	4	0,900%	3	-6,967%	4	-3,334%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,322%	3	0,327%	3	2,949%	3	-2,139%	3	0,218%	3
BBVA Multiativo Moderado	0,267%	4	1,178%	4	4,678%	4	-2,065%	4	2,201%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	0,266%	4	5,369%	4	7,736%	4	0,455%	5	7,053%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	0,641%	4	1,459%	4	5,219%	4	-2,654%	4	2,175%	4

## Legenda:

<span style="color: #8B4513;">■</span>	Estratégias de obrigações
<span style="color: #FF8C00;">■</span>	Estratégias de alocação de ativos
<span style="color: #0070C0;">■</span>	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.



Asset Management

## AVISO LEGAL

O prémio “Melhor Fundo de Pensões Aberto com Risco 4” foi atribuído ao BBVA Sustentável Moderado ISR (saiba mais em [apfipp.pt](http://apfipp.pt)) e o prémio “Escolha Acertada” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em [decoproteste.pt/selos](http://decoproteste.pt/selos)). Estes prémios são da exclusiva responsabilidade das entidades que os atribuíram.

“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 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 DIF – Documento de Informação Fundamental 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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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”.