

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

25 de setembro de 2023

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice GfK do Clima de Consumo na Alemanha de outubro (27-set)
- Índice de Preços no Consumidor na Alemanha (28-set)
- Vendas a Retalho na Alemanha em agosto; Taxa de Desemprego na Alemanha (29-set)

Nos Estados Unidos

- Índice de Confiança dos Consumidores CB; Venda de Casas Novas (26-set)
- Pedidos de Bens Duráveis (27-set)
- PIB do 2ºT; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas Pendentes de Casas (28-set)
- Índice de Preços PCE; Índice de Confiança no Consumidor da Universidade do Michigan (29-set)

Resto do Mundo

- Japão: Produção Industrial (29-set)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

22/09/2023		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,065	-0,038	-1,716	-0,486	8,262	EUA - S&P 500	4320,06	-2,927	-4,162	12,516	14,957
EUR/YEN	157,930	0,222	0,139	12,478	12,735	Japão - Nikkei 225	32402,41	-3,372	-0,665	24,173	19,329
EUR/GBP	0,870	1,035	1,598	-1,774	-0,446	Europa - EuroStoxx 50	4207,16	-2,046	-2,093	10,901	22,760
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6168,59	-0,569	-0,087	7,727	8,628
Euribor 3 meses	3,958	2,063	4,295	85,647	253,393	Espanha - IBEX 35	9502,00	-0,499	-0,041	15,468	22,217
Euribor 6 meses	4,082	0,666	2,383	51,578	124,504	Alemanha - DAX	15557,29	-2,116	-2,444	11,733	24,144
Euribor 12 meses	4,213	1,055	2,706	28,016	72,523	Inglaterra - Footsie 100	7683,91	-0,356	3,290	3,116	2,004
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7184,82	-2,629	-1,802	10,984	21,396
10 anos EUA	4,434	2,338	7,926	14,424	19,384	Itália - Footsie Mib	28575,90	-1,106	-0,887	20,538	31,087
10 anos Portugal	3,501	2,368	9,612	-2,370	17,958	MSCI Dev. World	2879,85	-2,740	-3,556	10,649	15,686
10 anos Espanha	3,819	2,003	9,678	4,259	23,793	MSCI Emerging	964,24	-2,107	-1,641	0,822	4,512
10 anos Alemanha	2,739	2,393	11,071	6,534	39,389	MSCI Em. Europe	104,69	-1,496	-5,727	11,741	46,830
Matérias-Primas						MSCI Latam	2339,18	-2,158	-0,868	9,909	6,555
Brent	93,270	-0,703	7,380	8,567	3,106	MSCI Asia	611,60	-2,271	-1,726	-1,232	3,823
Crude	90,030	-0,815	7,653	12,173	7,833						
Ouro	1927,200	-0,036	-1,017	5,531	15,305						
Cobre	366,550	-2,604	-2,836	-3,805	4,773						

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...

Apesar da FED, como se esperava, ter mantido o nível das suas taxas de juro no intervalo 5,25%-5,50%, o comunicado que se seguiu ao manter uma linguagem agressiva, a par, de umas expectativas de taxas de juro altas durante mais tempo acabou por influenciar negativamente o comportamento dos principais mercados acionistas e impulsionar uma nova subida dos yields com as obrigações do tesouro norte-americano a atingirem o valor mais elevado dos últimos 16 anos ao tocar os níveis de 4,5%.

Nos EUA, além da reunião da FED, as greves que têm assolado a indústria automóvel bem como a perspetiva de negociações particularmente difíceis entre democratas e republicanos para elevar o teto da dívida também pesaram negativamente no sentimento investidor. Na frente macroeconómica a semana foi ligeira, ainda que mais uma vez se tenha evidenciado a fortaleza do mercado laboral com os pedidos iniciais de desemprego, novamente, a ficar abaixo do esperado.

Na Europa, os sinais de abrandamento económico são mais evidentes do que no seu congénere norte-americano, com a atividade manufatureira a ser particularmente penalizada. O índice PMI composto (indústria + serviços) apresentou uma leitura de 47.1 pontos uma leitura, que ainda assim foi ligeiramente acima da registada em agosto (46.7).

No Reino Unido, o comité de política monetária do Banco de Inglaterra decidiu manter inalterada a sua taxa diretora em 5,25%, a primeira pausa desde dezembro de 2021. A decisão de parar, por agora, o aperto monetário, veio um dia depois da publicação dos dados da inflação no Reino Unido, que mostraram que esta abrandou para 6,7% em agosto face ao valor de 6,8% em julho.

O Banco Central Suíço também optou por uma pausa na sua taxa diretora em 1,75%, a primeira pausa desde março de 2022, enquanto o Banco Central da Suécia subiu a sua taxa diretora para 4,00% e manteve a porta aberta para um novo aumento em novembro.

Ao contrário da postura dos principais bancos centrais do mundo desenvolvido, o Banco do Japão mantém a sua política monetária em modo acomodatório sem dar sinais de ter pressa em reverter a sua postura. O Banco manteve as suas taxas de juro de curto prazo em -0,1% e manteve inalterada a banda de 50 pb para o controlo de curva de rendimentos para manter os yields a 10 anos à volta de 0%. A inflação do Japão encontra-se em níveis de 3,1%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida soberana avançaram na Europa e, sobretudo, nos Estados Unidos. A mensagem mais agressiva da FED, a sua revisão em alta das previsões para o crescimento e para as taxas de juro e a robustez dos dados semanais do emprego contribuíram para esta subida das yields, principalmente na parte longa da curva. Assim, a taxa de referência a 10 anos norte-americana subiu 10pb na semana, enquanto a 2 anos avançou 2pb. Na Europa, a taxa de referência a 10 anos atingiu os máximos de março (2,73%), registando um aumento de 6pb.

Desta forma, os preços das obrigações soberanas europeias retrocederam cerca de meio ponto percentual. Em relação ao crédito corporativo, este registou quedas de menor magnitude (-0.2%), tanto no segmento com notação de grau de investimento como no segmento mais especulativo.

- 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 negativas. Na semana passada, os scores táticos mantiveram-se inalterados. A exposição ao mercado acionista encontra-se nos 23% no perfil conservador e nos 50% no perfil moderado. A duração do perfil conservador mantém-se nos 2,5 anos e do perfil moderado nos 2 anos.

- 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 discurso mais agressivo de Jerome Powell e a expectativa de mais uma subida nas taxas de juro ainda este ano pela Reserva Federal, perante as pressões inflacionistas e a resiliência da economia, afetaram negativamente o mercado acionista. Assim, o principal índice acionista norte-americano S&P500 registou uma queda semanal de -3%. A Europa apresentou um melhor comportamento relativo, apesar de não ter escapado às quedas, com o índice Stoxx 600 a cair cerca de -2%. O mercado inglês destacou-se pela positiva, após a queda inesperada da taxa de inflação, o que levou a que o Banco de Inglaterra mantivesse as suas taxas de referência inalteradas. O mercado japonês sofreu uma queda considerável, superior a -3%, enquanto os mercados emergentes caíram cerca de -2%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	21/09/2023	3 meses 21/06/2023	YoY (12M) 21/09/2022		YTD 30/12/2022	2Y 21/09/2021		3Y 21/09/2020		
	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	-3,059%	4	-5,221%	4	-3,343%	4	-6,891%	4	-4,812%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,497%	4	-2,667%	4	-1,645%	4	-4,810%	4	-3,061%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,403%	3	1,793%	4	2,511%	3	-6,253%	3	-3,628%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,519%	3	2,242%	4	2,846%	3	-5,828%	3	-3,194%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,618%	2	2,282%	2	1,877%	2	-1,031%	2	-0,936%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,925%	3	-0,458%	3	0,451%	3	-4,848%	3	-3,296%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,420%	3	-0,151%	3	1,603%	3	-2,637%	3	-0,358%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,604%	4	1,055%	4	3,545%	4	-2,184%	4	2,140%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-1,251%	4	3,245%	4	3,720%	4	-2,829%	4	1,705%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-2,412%	4	-2,224%	4	-1,319%	4	-9,669%	4	-5,246%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-1,892%	4	0,477%	4	0,345%	4	-7,562%	4	-3,452%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	2,005%	5	13,724%	5	9,447%	4	6,745%	5	15,953%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-1,602%	4	-0,045%	5	5,795%	4	-5,134%	5	2,698%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-3,786%	5	6,594%	6	5,674%	5	-9,541%	6	-0,561%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-1,128%	5	9,897%	5	7,359%	5	-0,667%	5	6,476%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR	0,569%	2	0,198%	2	0,575%	2	-2,169%	2	-1,757%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-0,166%	3	-2,013%	4	0,236%	3	-7,106%	4	-3,386%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	-0,191%	3	0,022%	3	2,112%	3	-2,328%	3	0,045%	3
BBVA Multiativo Moderado	-0,329%	4	0,639%	4	3,408%	4	-2,254%	4	2,061%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	-0,367%	4	5,559%	5	5,877%	4	0,455%	5	7,153%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	-0,319%	4	0,661%	4	3,690%	4	-3,034%	4	2,181%	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

O prémio “Melhor Fundo de Pensões Aberto com Risco 4” foi atribuído ao BBVA Sustentável Moderado ISR (saiba mais em apfiip.pt) e o prémio “Escolha Acertada” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em 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 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 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, 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”.