

**OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA**

# Farol de Gestão de Ativos

**25 de março de 2024****Em destaque esta semana...****Na Europa**

- Índice GfK do Clima de Consumo na Alemanha para Abril (26-mar)
- Taxa de Inflação de Espanha em Março (27-mar)
- Vendas a Retalho e Taxa de Desemprego na Alemanha; Taxa de Inflação de Portugal em Março (28-mar)
- Taxa de Inflação de França em Março (29-mar)

**Nos Estados Unidos**

- Vendas de Casas Novas (25-mar)
- Pedidos de Bens Duráveis em Fevereiro; Índice CB de Confiança dos Consumidores (26-mar)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Confiança no Consumidor da Universidade de Michigan (28-mar)
- Índice de Preços PCE (29-mar)

**BBVA Estratégia Investimento PPR****BBVA Sustentável Moderado ISR****Criando Oportunidades**



Asset Management

## Principais indicadores de mercado

22/03/2024	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	-0,744	0,074	-2,093	-0,561	EUA - S&P 500	5234,18	2,288	2,706	9,735
EUR/YEN	163,670	0,838	1,037	5,105	15,074	Japão - Nikkei 225	40888,43	5,634	4,397	22,186
EUR/GBP	0,858	0,323	0,208	-1,058	-2,931	Europa - EuroStoxx 50	5031,15	0,905	3,144	11,273
<b>Mercado Monetário</b>										
Euribor 3 meses	3,903	-0,636	-0,864	-0,153	30,535	Espanha - IBEX 35	10943,20	3,258	9,418	8,326
Euribor 6 meses	3,874	-0,870	-0,870	0,337	18,632	Alemanha - DAX	18205,94	1,501	2,985	8,682
Euribor 12 meses	3,682	-0,728	-1,787	4,811	2,907	Inglatera - Foothsie 100	7930,92	2,633	3,944	5,283
<b>Mercado Obrigacionista</b>										
10 anos EUA	4,198	-2,513	-1,226	8,224	22,515	Itália - Foothsie Mib	34343,61	1,189	5,410	13,152
10 anos Portugal	2,996	-2,885	-4,067	12,801	-2,315	MSCI Dev. World	3428,12	1,935	2,724	8,171
10 anos Espanha	3,159	-2,620	-3,953	5,546	-2,680	MSCI Emerging	1039,32	0,443	1,800	1,522
10 anos Alemanha	2,323	-4,873	-3,650	14,773	5,831	MSCI Em. Europe	122,88	1,378	-1,119	4,739
<b>Matérias-Primas</b>										
Brent	85,430	0,105	2,165	10,890	12,541	MSCI Latam	2510,43	0,104	-0,406	-5,723
Crude	80,630	-0,506	3,028	12,533	15,252	MSCI Asia	653,12	0,226	2,085	1,805
Ouro	2160,000	-0,069	5,125	4,257	8,222					
Cobre	399,600	-2,833	4,212	2,712	-3,618					

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 mundiais voltaram a ter valorizações expressivas na semana, depois de vários Bancos Centrais, especialmente a Reserva Federal, terem desdramatizando os últimos dados da inflação. Os investidores reagiram de modo positivo à conferência de imprensa do presidente da FED, Jerome Powell, com este a sinalizar que não está demasiado preocupado com os últimos dados da inflação de janeiro e fevereiro, que embora saíndo com leituras acima do previsto, se devem sobretudo a efeitos sazonais. O corte de taxas de juro por parte do Banco Central da Suíça, em 25 pb para 1,5% também contribuiu para o sentimento positivo dos investidores. Por outro lado, notícias que a Apple poderá vir a colaborar com a Google na oferta de ferramentas generativas de IA também ajudou a dar um forte impulso ao setor tecnológico na semana.

Tal como mencionado, o principal impulsor do sentimento da semana pareceu ser a reunião de política monetária da FED. Os membros da instituição mantiveram a taxa dos fundos federais inalterada, com a divulgação trimestral do Resumo das Projeções Económicas do Banco Central, que resume as perspetivas de cada membro do comité a apontar para três cortes nas taxas em 2024 a permanecer também inalterada, enquanto as expectativas medianas para as taxas de juros em 2025 e 2026 aumentaram menos de 25 pontos base, equivalente a menos de um corte de taxas de juro face ao anteriormente projetado.

Na Europa, o Banco de Inglaterra (BoE) manteve a sua taxa de juro inalterada em 5,25% pela quinta vez consecutiva, embora o voto a favor de 8-1 para a manutenção das taxas nestes níveis enviasse um claro sinal de desanuviamento na restrição da política monetária. O anúncio da política monetária do BoE ocorreu um dia depois dos dados da inflação terem mostrado um abrandamento para 3,4% em fevereiro, face a 4,0% em janeiro. O Banco Nacional Suíço (SNB) cortou inesperadamente os custos dos empréstimos em 25 pb, para 1,5% – o primeiro corte em nove anos. O SNB evocou as menores pressões inflacionistas e a valorização do franco suíço como fatores determinantes para esta decisão. Entretanto, o banco central da Noruega manteve a sua taxa diretora inalterada em 4,5%.

Os indicadores de atividade PMI mostraram que a produção de bens e serviços na zona euro esteve perto da estabilização em março, com uma primeira estimativa a registar apenas um declínio marginal. O PMI composto da zona euro subiu para 49,9, o máximo em nove meses, face a 49,2 em Fevereiro.

Como esperado, o Banco do Japão (BoJ) abandonou a sua política de taxas de juros negativas. O BoJ anunciou que irá estabelecer uma meta para a taxa diretora de 0 a 0,1%, acima dos -0,1%, na sequência de relatórios da semana anterior de grandes empresas que concordaram com aumentos salariais robustos nas negociações salariais anuais. O BoJ também encerrou o seu programa de controle da curva de rendimentos. No entanto, o Governador Kazuo Ueda afirmou que as condições financeiras irão permanecer acomodatícias, uma vez que as expectativas de inflação ainda se encontram abaixo da meta de 2%.



Asset Management

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades da dívida pública retrocederam na semana, tanto nos EUA como na Europa. A expectativa da FED proceder a 3 cortes nas taxas ao longo deste ano, após a reunião da Reserva Federal, contribuiu para a queda das taxas de referência norte-americanas. Assim, a taxa a 10 anos recuou de 4,31% para 4,20% (-11pb), enquanto a 2 anos caiu 14pb para 4,59%. Na Europa, o bund alemão a 10 anos terminou a semana em 2,32% (-12pb), influenciado pelos fracos índices PMI na Alemanha e pelos cortes inesperados das taxas pelo Banco Nacional Suíço. Desta forma, os preços das obrigações soberanas europeias valorizaram na semana.

- 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
- BBVA Obrigações 2026

## Estratégias de alocação de ativos

### Comentário

Semana com rentabilidades positivas. Na semana passada, não houve qualquer alteração no nosso posicionamento tático. Desta forma, a exposição ao mercado acionista manteve-se inalterada nos 21% e 46% para os perfis conservador e moderado, respetivamente. Também a duração das carteiras permaneceu nos 3 anos no perfil conservador e nos 2 anos no perfil moderado.

- 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, os sinais provenientes dos Bancos Centrais ajudaram a impulsionar o sentimento dos investidores, o que se traduziu numa nova valorização semanal dos mercados acionistas. Nos EUA, o principal índice S&P500 subiu 2,3%, alcançando o seu 20º recorde este ano, após a Reserva Federal indicar 3 cortes nas suas taxas de referência ao longo deste ano. O índice europeu Stoxx600 valorizou 1% na semana, tendo atingido um novo máximo histórico, depois do Banco Nacional da Suíça se tornar no primeiro banco central dos países desenvolvidos a inverter a sua política monetária, para além da atividade na Zona Euro ter apresentado algumas melhorias, por via do setor dos serviços. A primeira subida das taxas, desde 2007, por parte do Banco do Japão levou a que índice Nikkei 225 atingisse um novo máximo histórico. Os mercados emergentes também valorizaram na semana, com o bloco europeu a destacar-se pela positiva.

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



Asset Management

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 21/03/2024	3 meses 21/12/2023	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas				
			YoY (12M) 21/03/2023	YTD 29/12/2023	ISR	Δ YTD	ISR	2Y 21/03/2022	ISR	3Y 19/03/2021	ISR
		Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-2,256%	4	-0,730%	4	-2,843%	4	-4,807%	4	-3,601%	4	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,028%	4	1,385%	4	-2,686%	4	-2,430%	4	-1,707%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,620%	3	5,955%	3	-0,610%	3	-1,405%	3	-2,852%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,559%	3	6,434%	3	-0,559%	3	-0,965%	3	-2,413%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,397%	2	3,988%	2	0,290%	2	1,531%	2	-0,052%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,133%	3	4,729%	3	-0,055%	3	-2,338%	3	-2,048%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,021%	3	5,264%	3	-0,073%	3	0,022%	3	-0,259%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,081%	3	9,019%	4	0,798%	3	1,051%	4	1,280%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,900%	3	10,108%	4	0,325%	4	1,526%	4	1,104%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,933%	3	1,633%	4	-1,234%	3	-5,693%	4	-4,267%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,746%	3	3,662%	4	-1,135%	3	-3,340%	4	-2,372%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,702%	5	2,703%	5	-2,256%	5	3,851%	5	6,921%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,739%	4	13,044%	5	2,720%	4	-0,247%	5	1,181%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,550%	5	12,893%	5	0,039%	5	-1,651%	5	-2,316%	5	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,454%	4	16,185%	4	1,267%	4	3,721%	4	3,943%	4	
<b>Fundos de Pensões</b>											
BBVA Estratégia Capital PPR	0,477%	2	2,453%	2	0,185%	2	-0,306%	2	-1,053%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	-0,247%	3	3,636%	3	-0,176%	3	-3,758%	4	-2,647%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	1,224%	3	6,658%	3	1,186%	3	0,987%	3	0,651%	3	
BBVA Multiativo Moderado	3,091%	3	9,834%	4	2,846%	3	1,827%	4	1,763%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	6,860%	3	14,835%	4	6,051%	4	4,780%	5	5,630%	4	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	3,012%	3	10,470%	4	2,920%	3	1,384%	4	2,125%	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 SGIIIC 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 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 Prospecto 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 agrupa 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".