

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

22 de abril de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índices PMI Industrial e dos Serviços na Alemanha; Índice PMI Composto S&P Global na Zona Euro (23-abr)
- Índice Ifo de Clima de Negócios na Alemanha (24-abr)
- Índice Gfk do Clima de Consumo na Alemanha (25-abr)

Nos Estados Unidos

- Índice PMI Composto S&P Global (23-abr)
- Pedidos de Bens Duráveis (24-abr)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Dados Preliminares do PIB 1ºT de 2024; Índice de Preços do PIB (25-abr)
- Índice de Preços PCE (26-abr)

Resultados Empresariais: Tesla, PepsiCo (23-abr); Meta (24-abr); Microsoft, Alphabet, Hermes International, Caterpillar, Unilever (25-abr)

Resto do Mundo

- China: Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (22-abr)
- Japão: Reunião de Política Monetária do Banco do Japão (26-abr)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

19/04/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY						
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,066	0,122	-1,297	-3,470	-2,827	EUA - S&P 500	4967,23	-3,048	-5,464	4,139	19,562
EUR/YEN	164,700	0,962	0,802	5,767	11,532	Japão - Nikkei 225	37068,35	-6,212	-7,717	10,770	29,579
EUR/GBP	0,861	0,782	0,734	-0,633	-2,181	Europa - EuroStoxx 50	4918,09	-0,745	-3,252	8,773	11,938
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6295,12	-0,668	0,233	-1,585	1,170
Euribor 3 meses	3,892	-0,790	0,000	-0,435	21,435	Espanha - IBEX 35	10729,50	0,407	-3,116	6,211	13,004
Euribor 6 meses	3,846	-0,492	-0,130	-0,389	8,503	Alemanha - DAX	17737,36	-1,076	-4,083	5,884	11,589
Euribor 12 meses	3,732	-0,427	1,717	6,234	-2,431	Inglaterra - Footsie 100	7895,85	-1,247	-0,714	2,103	4,818
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8022,41	0,145	-2,235	6,353	6,265
10 anos EUA	4,621	2,192	10,009	19,118	28,682	Itália - Footsie Mib	33922,16	0,468	-2,383	11,764	21,439
10 anos Portugal	3,166	3,633	5,288	19,202	-5,464	MSCI Dev. World	3255,62	-2,847	-5,271	2,728	14,902
10 anos Espanha	3,312	4,053	4,744	10,658	-6,520	MSCI Emerging	1004,17	-3,603	-3,481	-1,912	1,393
10 anos Alemanha	2,500	5,977	8,790	23,518	-0,596	MSCI Em. Europe	125,63	-0,530	1,544	7,083	24,893
Matérias-Primas						MSCI Latam	2399,38	-2,624	-5,341	-9,893	7,206
Brent	87,290	-3,494	-0,217	13,305	5,017	MSCI Asia	629,00	-3,753	-3,618	-1,955	-1,864
Crude	83,140	-2,942	-0,036	16,036	5,028						
Ouro	2398,400	1,791	8,163	15,764	20,209						
Cobre	449,750	5,612	12,241	15,602	10,314						

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 bolsistas mundiais voltaram a recuar pela terceira semana consecutiva, devido ao aumento da aversão ao risco, por consequência da escalada do conflito no Médio Oriente.

Nos EUA, a continuação da publicação de fortes dados económicos tem aumentado as preocupações em relação ao atraso dos cortes nas taxas de referência da Fed, com o presidente da autoridade monetária a afirmar que “é apropriado dar mais tempo à política restritiva para que funcione e deixar os dados e a evolução das expectativas” guiarem o seu rumo. Na semana passada, destacou-se a divulgação das vendas a retalho, que em março avançaram 0,7%, acima dos 0,3% esperados. A produção industrial registou novamente uma subida mensal (0.4%), evidenciando um claro indício de recuperação da indústria manufatureira.

Na Europa, o discurso dos membros do BCE continua a dar força que o primeiro corte das taxas diretoras se realizará em junho, após a leitura do índice de preços no consumidor harmonizado, no final de março, na zona euro tenha aumentado a confiança no atual processo desinflationista. O índice ZEW de Sentimento Económico avançou para os 43,9 pontos, acima dos 37,2 pontos descontados pelo mercado.

No Reino Unido, o ritmo de crescimento dos preços, em março, fixou-se nos 3,2%, abaixo dos 3,4% registados em fevereiro, apresentando uma desaceleração mais lenta do que o esperado. Para além disso, a taxa de desemprego aumentou dos 3,9% para os 4,2%, com as vagas de empregos a diminuírem no primeiro trimestre.

O nível de preços no Japão acelerou 2,6%, em termos homólogos, em março, um valor ligeiramente inferior ao esperado e abaixo dos 2,8% registados no mês anterior.

Na China, verificou-se um crescimento económico acima dos 4,8% esperados, dado que o PIB chinês avançou 5,3%, em comparação ao mesmo período do ano passado. Contudo, no mês passado a produção industrial aumentou, em termos homólogos, 4,5%, abaixo do consenso do mercado de 6% e do crescimento de 7% registados na última leitura.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha mantiveram a sua tendência ascendente, com a publicação de novos indicadores macroeconómicos robustos e as mensagens da Fed favoráveis a uma revisão das expectativas das taxas diretoras a contribuir para este movimento. Assim, a taxa de referência norte-americana a 10 anos avançou 10pb para 4,62%, já a 2 anos chegou a alcançar a barreira dos 5%, tendo uma subida semanal de 9pb. Na Alemanha, o bund a 10 anos terminou a semana nos 2,5% (+15pb). Desta forma, os preços das obrigações soberanas europeias caíram no cômputo semanal. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um melhor desempenho relativo, sobretudo no segmento 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
- BBVA Obrigações 2026

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades negativas. Na semana passada, não houve qualquer alteração no nosso posicionamento tático. Desta forma, a exposição ao mercado acionista no perfil conservador encontra-se atualmente nos 20% e nos 45% no perfil moderado. Relativamente à duração, esta está nos 2,8 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

Os principais índices acionistas mundiais caíram pela terceira semana consecutiva, pressionados pela redução das expectativas em relação ao corte das taxas diretoras da Reserva Federal e pela escalada das tensões geopolíticas, o que levou a um aumento da aversão ao risco. Adicionalmente, apesar da campanha de apresentação de resultados do primeiro trimestre de 2024 estar a ser, de um modo geral, positiva, os investidores parecem estar especialmente sensíveis às notícias menos boas. Assim, o índice de referência norte-americano, S&P500, recuou -3% na semana. Na Europa, o índice Stoxx600 caiu -1.2%. A debilidade dos mercados acionistas também foi registada no mercado japonês, com o índice Topix a desvalorizar -3,3%. Os mercados emergentes foram igualmente penalizados, principalmente, pela evolução das bolsas asiáticas, em especial a de Taiwan.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 18/04/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 18/04/2023				YTD 29/12/2023		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 18/01/2024		Δ 3 Meses		Δ 12 Meses		Δ YTD		2Y 18/04/2022		3Y 16/04/2021	
		ISR		ISR		ISR		ISR		ISR		ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-0,838%	5	-1,128%	4	-2,843%	4	-3,843%	4	-3,718%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,761%	5	0,893%	4	-2,686%	4	-1,432%	4	-1,807%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,554%	4	6,179%	3	-0,610%	3	-0,833%	3	-2,981%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,574%	4	6,656%	3	-0,559%	3	-0,389%	3	-2,545%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,193%	2	4,047%	2	0,290%	2	1,687%	2	0,000%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,871%	3	4,399%	3	-0,055%	3	-1,861%	3	-2,078%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,928%	3	4,729%	3	-0,073%	3	-0,069%	3	-0,656%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,775%	3	7,674%	4	0,798%	3	0,925%	4	0,511%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,631%	3	7,602%	4	0,325%	4	1,671%	4	0,244%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,174%	4	0,407%	4	-1,234%	3	-5,337%	4	-4,993%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,237%	4	2,337%	4	-1,135%	3	-2,971%	4	-3,102%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,717%	5	-0,642%	5	-2,256%	5	2,725%	5	5,996%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,983%	3	10,710%	5	2,720%	4	-0,425%	5	0,087%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	3,080%	4	8,162%	5	0,039%	5	-1,009%	5	-3,667%	5		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,926%	4	11,523%	4	1,267%	4	3,801%	4	2,530%	4		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	0,437%	2	2,505%	2	0,257%	2	-0,096%	2	-0,984%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,548%	3	2,897%	3	-0,556%	3	-3,957%	4	-3,109%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,951%	3	4,643%	3	0,055%	3	0,458%	3	-0,097%	3		
BBVA Multiativo Moderado	2,349%	3	6,485%	4	1,303%	3	0,972%	4	0,533%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	4,928%	4	8,263%	4	3,625%	4	3,073%	5	3,583%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	2,031%	3	7,160%	4	1,246%	3	0,642%	4	0,733%	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

O prémio “Melhor Fundo de Pensões Aberto com Risco 4” foi atribuído ao BBVA Sustentável Moderado ISR (saiba mais em apfipp.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”.