

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

01 de julho de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Taxa de Inflação na Alemanha (01-jul)
- Taxa de Inflação na Zona Euro (02-jul)
- Eleições Legislativas no Reino Unido; Publicação dos Relatos da Reunião de Política Monetária do BCE (04-jul)
- Vendas a Retalho na Zona Euro (05-jul)

Nos Estados Unidos

- Índice PMI Industrial ISM (01-jul)
- Ofertas de Emprego JOLTs (02-jul)
- Variação de Empregos Privados ADP; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice PMI Não-Manufatura ISM; Publicação das Minutas da Reunião da FED (03-jul)
- Relatório do Emprego (05-jul)

Resto do Mundo

- China: Índice PMI Industrial Caixin (01-jul); Índice PMI Serviços Caixin (03-jul)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

28/06/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,071	0,187	-1,244	-2,953	-1,815	EUA - S&P 500	5460,48	-0,076	3,467	14,480
EUR/YEN	172,390	0,949	1,037	10,705	9,579	Japão - Nikkei 225	39583,08	2,556	2,846	18,285
EUR/GBP	0,847	0,193	-0,496	-2,266	-1,783	Europa - EuroStoxx 50	4894,02	-0,271	-1,799	8,240
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6480,06	-1,376	-5,687	1,307
Euribor 3 meses	3,711	0,678	-1,955	-5,065	3,141	Espanha - IBEX 35	10943,70	-0,803	-3,341	8,331
Euribor 6 meses	3,682	-0,244	-1,682	-4,636	-5,573	Alemanha - DAX	18235,45	0,396	-1,419	8,858
Euribor 12 meses	3,578	-1,215	-3,584	1,850	-13,134	Inglaterra - Footsie 100	8164,12	-0,893	-1,344	5,572
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7479,40	-1,955	-6,424	-0,846
10 anos EUA	4,396	3,306	-2,276	13,328	18,564	Itália - Footsie Mib	33154,05	-0,465	-3,880	9,233
10 anos Portugal	3,249	2,979	-0,368	22,327	7,334	MSCI Dev. World	3511,78	0,113	1,933	10,810
10 anos Espanha	3,419	4,016	0,796	14,233	3,858	MSCI Emerging	1086,25	-0,063	3,555	6,106
10 anos Alemanha	2,500	3,648	-6,156	23,518	7,991	MSCI Em. Europe	132,22	0,970	-0,241	12,700
Matérias-Primas						MSCI Latam	2179,09	-0,208	-6,784	-18,166
Brent	86,410	1,373	5,869	12,163	16,723	MSCI Asia	696,58	-0,266	3,869	8,579
Crude	81,540	1,003	5,910	13,803	17,223					
Ouro	2339,600	1,002	0,719	12,926	22,345					
Cobre	439,050	-1,159	-4,596	12,852	17,945					

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 acionistas mundiais apresentaram um comportamento relativamente plano na semana, ainda que tenham apresentado algumas divergências a nível geográfico. Um período relativamente intenso no que diz respeito ao calendário político marcado por eventos importantes tem justificado o comportamento algo diferenciado de alguns índices. A primeira-volta das eleições para a Assembleia Nacional de França, mostraram como esperado que a Frente Nacional foi o partido mais votado com 33%. Contudo esta votação deixou completamente em aberto os resultados para a segunda-volta deixando os mercados mais tranquilos relativamente ao facto da votação da extrema-direita não ser tão expressiva como inicialmente se esperava. O índice francês CAC 40, bastante castigado no último mês, apresentou alguma recuperação na manhã de segunda-feira. As eleições britânicas irão desenrolar-se no próximo fim de semana e aqui, aguarda-se uma vitória confortável do partido trabalhista que terá assim condições para exercer o seu programa de governo, algo que em princípio dará confiança aos investidores. Nos EUA, o fraco desempenho do presidente Joe Biden no debate televisivo tem colocado bastantes dúvidas do mesmo ter capacidade para liderar o país nos próximos quatro anos.

Nos EUA, a publicação do deflator do consumo, a medida preferida da FED para medir a inflação, mostrou que a inflação subjacente, que dispensa as componentes mais voláteis de alimentos e energia, avançou apenas 0,1% um valor que claramente satisfatório para a evolução pretendida pelas autoridades monetárias, aumentando, deste modo, a probabilidade de um corte de taxas de juro em setembro.

Na Europa, os dados da inflação conhecidos em França e Espanha também apresentaram uma trajetória benigna com o nível de preços a desacelerar em junho em termos homólogos para 2,5% e 3,5% respetivamente. Na Alemanha, um aumento do desemprego e uma deterioração inesperada da confiança empresarial realçaram a dificuldade da economia alemã em ultrapassar a estagnação. A taxa de desemprego subiu para 6,0% em junho, o nível mais elevado em pouco mais de três anos, face aos 5,9% em maio. O indicador de confiança empresarial Ifo enfraqueceu para 88,6 em junho, face a 89,3 em maio, à medida que as expectativas na indústria e no comércio pioraram.

Por sua vez, os dados de confiança na zona euro foram mistos em junho. O indicador de sentimento económico da Comissão Europeia caiu para 95,9, abaixo dos 96,2 previstos pelos analistas. Os prestadores de serviços, as empresas industriais, os retalhistas e os construtores ficaram mais pessimistas face aos sinais de uma procura mais fraca. Em contraste, os consumidores estavam ligeiramente menos pessimistas. A leitura final do indicador de confiança do consumidor confirmou um aumento para -14,0, o valor mais elevado desde fevereiro de 2022.

Na Ásia, a produção industrial do Japão em maio cresceu 2,8%, acima dos 2,0% projetados pelos especialistas. Da mesma forma, as vendas a retalho no mesmo mês cresceram 1,7% ao mês, bem acima dos 0,8% previstos pelo consenso de mercado.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública norte-americana e da Alemanha apresentaram uma tendência ascendente na semana passada, impulsionadas pela subida do preço do petróleo. O debate presencial nos EUA, onde o ex-presidente Donald Trump foi o claro vencedor, afetou negativamente a evolução dos preços dos ativos de dívida devido aos receios de que a reeleição do mesmo possa aumentar as pressões inflacionistas, por meio de uma menor disciplina fiscal e de uma maior pressão nas tarifas. Assim, a taxa de referência norte-americana a 10 anos subiu 14pb até 4,40%, enquanto a 2 anos subiu apenas 2pb para 4,75%. Por outro lado, na Alemanha, o bund a 10 anos passou para 2,50% (+9pb). Deste modo, os preços das obrigações soberanas europeias retrocederam -0,6% no cômputo semanal. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um melhor comportamento relativo, sobretudo 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
- BBVA Obrigações 2026

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades negativas. Na semana passada, o nosso posicionamento tático relativo a duração europeia passou de compra a neutral. Esta alteração traduziu-se numa redução da duração tanto do perfil conservador como do perfil moderado para 2 anos e 1,5 anos, respetivamente. Por sua vez, a exposição ao mercado acionista manteve-se inalterada em 22% no perfil conservador e 48% 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 sexta-feira passada, coincidiu o fecho da semana, do mês de junho e do segundo trimestre do ano. Apesar do índice mundial MSCI ter registado o seu terceiro trimestre consecutivo a valorizar, o tom da semana passada foi diferente, na medida em que as bolsas retrocederam ligeiramente no cômputo semanal. Nos EUA, o índice S&P500 caiu -0,1% perante a publicação de indicadores económicos piores do que o esperado, as dúvidas que emergiram do primeiro debate presencial entre Joe Biden e Donald Trump, assim como, os resultados decepcionantes de algumas empresas, como a Micron Technology e a Nike. Na Europa, a incerteza política em França prejudicou em parte a evolução dos mercados, com o principal índice de referência Stoxx600 a desvalorizar -0,7%. Por sua vez, a bolsa japonesa registou uma forte valorização, com o índice Topix a crescer 3,2%. Contudo, nos mercados emergentes, as bolsas asiáticas e latino-americanas recuaram, enquanto os países europeus apresentaram uma tendência contrária.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 27/06/2024		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 27/03/2024	ISR	YoY (12M) 27/06/2023	ISR	YTD 29/12/2023	ISR	2Y 27/06/2022	ISR	3Y 25/06/2021	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-1,751%	4	-1,960%	4	-5,464%	4	-3,143%	4	-4,368%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,296%	4	-0,035%	4	-4,684%	4	-0,798%	4	-2,425%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,072%	3	5,693%	3	0,258%	3	2,811%	3	-2,420%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,042%	3	6,170%	3	0,484%	3	3,271%	3	-1,983%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,810%	2	4,336%	2	1,427%	2	2,567%	2	0,483%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,044%	3	4,954%	3	1,438%	3	1,549%	3	-1,423%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,413%	3	4,883%	3	1,492%	3	1,685%	3	-0,177%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,225%	3	8,684%	4	4,365%	3	4,342%	4	1,396%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,372%	3	9,061%	4	4,007%	3	5,420%	4	1,222%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,122%	3	1,802%	4	-0,900%	3	-1,156%	4	-5,096%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,268%	3	3,595%	4	-0,192%	3	1,190%	4	-3,171%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,222%	4	5,128%	5	0,354%	4	6,227%	5	4,473%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,037%	4	15,119%	4	9,473%	4	8,124%	5	1,509%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,012%	4	12,619%	5	6,159%	4	8,703%	6	-2,118%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,046%	4	15,329%	5	8,015%	4	10,955%	5	4,111%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR	0,540%	2	3,332%	2	0,849%	2	1,026%	2	-0,648%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,116%	3	4,688%	3	0,467%	3	0,049%	4	-3,169%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,405%	3	5,870%	3	1,903%	3	2,622%	3	0,430%	3
BBVA Multiativo Moderado	1,244%	3	8,639%	3	4,414%	3	4,223%	4	1,310%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	1,992%	4	13,165%	4	8,358%	4	8,502%	4	4,349%	4
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	0,741%	3	8,879%	4	4,004%	3	4,554%	4	1,293%	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 PPR com Risco 4” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (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”.