

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

15 de julho de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Produção Industrial na Zona Euro (15-jul)
- Indicador ZEW de Sentimento Económico na Alemanha (16-jul)
- Índice de Preços ao Consumidor no Reino Unido (17-jul)
- Reunião de Política Monetária do BCE (18-jul)
- Vendas a Retalho no Reino Unido; Índice de Preços no Produtor na Alemanha (19-jul)

Nos Estados Unidos

- Vendas a Retalho (16-jul)
- Produção Industrial; Publicação do Livro Bege da Fed (17-jul)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (18-jul)

Resultados Empresariais: Goldman Sachs (15-jul); Bank of America, Morgan Stanley (16-jul); ASML ADR (17-jul); Netflix (18-jul); American Express (19-jul)

Resto do Mundo

- China: PIB 2º Trimestre, Produção Industrial, Taxa de Desemprego (15-jul)
- Japão: Índice de Preços ao Consumidor (19-jul)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

12/07/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,091	0,618	1,811	-1,196	-2,021	EUA - S&P 500	5615,35	0,865	2,836	17,726
EUR/YEN	172,160	-1,177	-0,133	10,557	11,741	Japão - Nikkei 225	41190,68	0,680	4,061	23,089
EUR/GBP	0,840	-0,718	-0,890	-3,135	-1,964	Europa - EuroStoxx 50	5043,02	1,278	3,045	11,536
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6811,86	1,995	5,120	6,494
Euribor 3 meses	3,664	-1,293	-1,267	-6,268	0,191	Espanha - IBEX 35	11250,60	2,060	2,804	11,369
Euribor 6 meses	3,662	-0,435	-0,543	-5,154	-7,358	Alemanha - DAX	18748,18	1,476	2,812	11,918
Euribor 12 meses	3,564	-0,669	-0,391	1,452	-14,961	Inglaterra - Fointsie 100	8252,91	0,597	1,088	6,720
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7724,32	0,634	3,275	2,401
10 anos EUA	4,183	-2,232	-4,850	7,832	8,441	Itália - Fointsie Mib	34580,52	1,744	4,303	13,933
10 anos Portugal	3,083	-2,652	-5,109	16,077	-6,491	MSCI Dev. World	3627,52	1,302	3,296	14,462
10 anos Espanha	3,260	-2,424	-4,650	8,921	-9,268	MSCI Emerging	1123,56	1,691	3,435	9,751
10 anos Alemanha	2,496	-2,347	-0,160	23,320	-3,181	MSCI Em. Europe	136,78	1,627	3,449	16,587
Matérias-Primas						MSCI Latam	2322,44	4,263	6,578	-12,782
Brent	85,030	-1,745	-1,597	10,371	6,142	MSCI Asia	720,86	1,687	3,486	12,364
Crude	82,210	-1,142	0,822	14,738	8,528					
Ouro	2420,700	0,959	3,466	16,840	23,398					
Cobre	459,850	-1,288	4,738	18,198	19,690					

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...

Após sinais recentes de moderação no mercado de trabalho dos EUA e sinais de desaceleração do crescimento, esta semana a inflação do país surpreendeu marcadamente em baixa, uma vez que a componente menos volátil do IPC aumentou apenas 0,06% no mês, 10 pb abaixo do ritmo de maio e bem abaixo da previsão de consenso. Este facto, que por si só aumentou a probabilidade de a Reserva Federal vir a cortar a sua taxa de juro diretora em setembro, permitiu novos ganhos nos mercados financeiros em geral, mas, desta vez, mercado também por uma forte rotação setorial. Os investidores após a publicação do dado da inflação preferiram vender títulos com fortes ganhos desde o princípio do ano como algumas das grandes companhias do setor tecnológico e privilegiar posições, sobretudo no universo de empresas de pequena e média capitalização que serão aquelas que poderão tirar maior partido das descidas das taxas de juro.

Ainda assim, os dados do índice de preços ao produtor (PPI) de sexta-feira tiraram algum brilho ao dado do IPC e complicaram um pouco a narrativa da inflação e as suas implicações para o mercado. O PPI subjacente subiu um pouco mais do que o esperado, 0,2% em junho, enquanto a queda de maio também foi revista em alta, para plana. Os investidores pareciam estar satisfeitos com a leitura do PPI subjacente (menos alimentos, energia e serviços comerciais), que permaneceu inalterado durante o mês. Tal como aconteceu com a economia em geral, as tendências da inflação dos fatores de produção permaneceram concentradas nos serviços, particularmente no comércio grossista de maquinaria e veículos.

Em França, na primeira semana após as eleições legislativas, não há evidência sobre quem se tornará o novo primeiro-ministro. As eleições deram como resultado um parlamento aparentemente ingovernável, uma vez que nem a esquerda nem a coligação presidencial estão atualmente em posição de governar sem o apoio ou consentimento tácito de outros blocos políticos. Dada a ausência de precedentes históricos relevantes e a tradição limitada de coligações na França, é provável que a formação de um governo estável (se possível), possa exigir negociações prolongadas. Ao invés, o novo primeiro-ministro britânico, Keir Starmer, entrou em funções e os postos ministeriais foram ocupados. O partido trabalhista também começou com as suas reformas estruturais, que conhecerão mais pormenores no discurso do Rei no dia 17 de julho. Ainda no Reino Unido, nota de destaque para o crescimento de 0,4% do PIB do país em maio, que surpreendeu claramente em alta.

Na China, o produto interno bruto cresceu menos do que o esperado, 4,7% em termos anuais no segundo trimestre, prejudicado principalmente pelos fracos gastos e procura dos consumidores. Esta tendência compensou em grande parte as melhorias na produção industrial e na atividade transformadora. Os dados desanimadores das vendas a retalho de Junho reforçaram esta ideia, uma vez que as preocupações com o abrandamento do crescimento económico, o elevado desemprego e a queda do mercado imobiliário levaram os consumidores chineses a reduzir ainda mais os gastos. O foco agora está diretamente no Terceiro Plenário do Partido Comunista Chinês, previsto para começar ainda na segunda-feira, com os investidores a aguardar possíveis anúncios de estímulos à economia.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha apresentaram uma evolução descendente, por um lado, beneficiadas pela moderação do emprego norte-americano e, por outro, pela surpresa em baixa da inflação de junho, que deu força à expectativa do início do corte das taxas da Fed em setembro. Assim, a taxa de referência norte-americana a 10 anos recuou 10pb para 4,18%, enquanto, na Alemanha, o bund a 10 anos fixou-se nos 2,49% (-6pb). Desta forma, os preços das obrigações soberanas europeias subiram 0,5% na semana. A dívida corporativa também registou ganhos, tanto no segmento *Investment Grade* como em *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 positivas. O Indicador de Condições de Risco ditou a alteração do score tático de Ações norte-americanas de Neutral para Compra. Assim, a exposição ao mercado acionista aumentou para 23% no perfil conservador e 50% no perfil moderado. Por sua vez, os níveis de duração mantiveram-se em 2 anos e 1,5 anos, para os perfis conservador e moderado, respetivamente.

- 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




A publicação do dado da inflação nos EUA abriu caminho para a Reserva Federal começar a inversão do seu ciclo de política monetária em setembro. Assim, os mercados acionistas apresentaram uma evolução semanal positiva, destacando-se uma rotação setorial, em que os investidores apresentaram uma preferência por setores que beneficiarão do corte das taxas e, até agora, tinham sido negligenciados, assim como por empresas de menor capitalização, aproveitando para consolidar ganhos nas gigantes tecnológicas. O índice Russel 2000 superou o índice tecnológico Nasdaq 100 e o índice S&P500 com igual peso ultrapassou o índice-padrão. Este último, mesmo assim, terminou a semana com um ganho de 0,9%. Na Europa, observou-se uma recuperação do otimismo após as eleições francesas, o que permitiu uma valorização de 1,4% do índice Stoxx600. Por sua vez, no cômputo semanal, o índice japonês Topix avançou 0,4%. Relativamente aos mercados emergentes, a desvalorização do dólar impulsionou as principais bolsas.

- 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				YTD		Rentabilidades Anualizadas			
	11/07/2024	3 meses	YoY (12M)		29/12/2023		2Y		3Y			
	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	1,864%	4	0,331%	4	-4,475%	4	-3,316%	4	-3,955%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	2,305%	4	2,326%	4	-3,590%	4	-1,002%	4	-1,996%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,950%	3	6,999%	3	0,992%	3	2,535%	3	-2,320%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,074%	3	7,490%	3	1,243%	3	3,001%	3	-1,877%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,582%	2	4,911%	2	1,920%	2	2,804%	2	0,641%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,626%	3	5,904%	3	2,301%	3	1,819%	3	-1,152%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,629%	3	6,024%	3	2,212%	3	1,662%	3	0,024%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,649%	3	9,748%	4	5,333%	3	4,232%	4	1,593%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,787%	4	10,528%	4	5,458%	3	6,340%	4	1,612%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	2,391%	4	3,302%	4	0,010%	3	-0,521%	4	-4,947%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	2,851%	4	5,183%	4	0,885%	3	1,874%	4	-2,987%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	2,567%	4	5,786%	5	1,638%	4	6,606%	5	4,963%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,435%	4	15,123%	4	10,550%	4	7,211%	5	1,679%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	5,113%	4	13,957%	5	8,878%	4	11,356%	6	-1,209%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	5,565%	4	17,002%	5	10,499%	4	13,476%	5	5,036%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	0,890%	2	3,723%	2	1,158%	2	0,989%	2	-0,543%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	1,423%	3	6,035%	3	1,227%	3	0,116%	4	-3,098%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	1,709%	3	6,878%	3	2,516%	3	2,475%	3	0,581%	3		
BBVA Multiativo Moderado	2,707%	3	9,656%	3	5,320%	3	4,131%	4	1,461%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	4,146%	4	14,283%	4	9,847%	4	9,138%	4	4,922%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	2,354%	3	9,978%	4	4,776%	3	4,360%	4	1,286%	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”.