

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

26 de agosto de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Taxa de Inflação na Alemanha (29-ago)
- Vendas a Retalho na Alemanha; Taxa de Inflação na Zona Euro; Taxa de Desemprego na Alemanha (30-ago)

Nos Estados Unidos

- Pedidos de Bens Duráveis (26-ago)
- Índice de Confiança dos Consumidores da Conference Board (27-ago)
- Inventário de Petróleo Bruto (28-ago)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (29-ago)
- Índice de Preços PCE; Índice de Confiança nos Consumidores da Universidade do Michigan (30-ago)

Resto do Mundo

- Japão: Vendas a Retalho; Produção Industrial (30-ago)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades



Asset Management

Principais indicadores de mercado

23/08/2024	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,119	1,496	3,543	1,386	3,029	EUA - S&P 500	5634,61	1,447	2,034	18,130	27,020					
EUR/YEN	161,580	-0,749	-0,719	3,763	2,845	Japão - Nikkei 225	38364,27	0,792	-1,886	14,643	19,850					
EUR/GBP	0,847	-0,592	0,562	-2,317	-0,834	Europa - EuroStoxx 50	4909,20	1,419	0,744	8,576	15,059					
Mercado Monetário								Portugal - PSI 20	6698,07	0,634	-0,154	4,715	11,259			
Euribor 3 meses	3,525	-0,983	-3,345	-9,823	-7,867	Espanha - IBEX 35	11278,10	2,999	1,926	11,641	21,067					
Euribor 6 meses	3,382	0,446	-5,504	-12,406	-10,827	Alemanha - DAX	18633,10	1,696	0,672	11,231	18,468					
Euribor 12 meses	3,102	-1,179	-8,496	-11,699	-24,008	Inglaterra - Footsie 100	8327,78	0,197	-0,480	7,688	10,551					
Mercado Obrigacionista								França - CAC 40	7577,04	1,709	0,605	0,449	4,560			
10 anos EUA	3,799	-2,153	-5,723	-2,065	-9,371	Itália - Footsie Mib	33650,17	1,844	-0,337	10,868	19,184					
10 anos Portugal	2,804	-2,571	-4,137	5,572	-13,081	MSCI Dev. World	3649,56	1,824	2,183	15,158	24,232					
10 anos Espanha	3,020	-2,265	-3,081	0,902	-14,737	MSCI Emerging	1100,68	0,643	1,467	7,516	13,449					
10 anos Alemanha	2,225	-0,979	-3,429	9,931	-11,601	MSCI Em. Europe	129,06	0,451	-2,138	10,007	18,425					
Matérias-Primas								MSCI Latam	2292,91	-0,992	4,289	-13,891	-5,241			
Brent	79,020	-0,828	-2,106	2,570	-5,035	MSCI Asia	702,52	0,767	1,448	9,505	14,879					
Crude	74,830	-2,374	-3,953	4,438	-5,146											
Ouro	2508,400	0,392	3,375	21,073	30,748											
Cobre	420,100	1,388	0,587	7,981	10,306											

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...

A semana passada ficou marcada pela melhoria do sentimento entre os investidores, o que impulsionou os principais mercados acionistas, que apresentaram novamente uma evolução semanal positiva. Por um lado, as palavras do presidente da Fed, Jerome Powell, em Jackson Hole, deixaram implícito que a autoridade monetária norte-americana irá iniciar o alívio da sua política monetária na próxima reunião, em setembro, após ter afirmado que “o momento para ajustar a política monetária chegou”. Também a publicação das atas da última reunião da Reserva Federal revelou que uma grande maioria dos participantes apoia a redução das taxas em setembro, caso os dados se mantenham em linha com o esperado, dado o contínuo abrandamento do ritmo de crescimento dos preços e o aumento da taxa de desemprego.

A revisão anual do crescimento do emprego nos EUA surpreendeu pela negativa, após ter mostrado que foram criados menos 818.000 postos de trabalho, ao longo dos 12 meses anteriores, em relação ao inicialmente previsto. Estes dados vieram reforçar a ideia de que o mercado laboral nos EUA está a abrandar, aumentando a pressão para a Fed cortar as suas taxas. Por sua vez, o índice PMI Composto nos EUA superou as expectativas e fixou-se nos 54,1 pontos face aos 53,2 esperados. Contudo, a atividade económica dentro do setor industrial continua a abrandar e caiu para os 48 pontos (vs 49,5 pontos esperados), enquanto o setor dos serviços avançou para os 55,2 pontos, revelando um ritmo de crescimento saudável.

Na Europa, verificou-se uma melhoria no nível da atividade económica em agosto. O índice PMI composto ascendeu para os 51,2 pontos, acima dos 50,1 apontados. O setor dos serviços apresentou um forte contributo ao ter avançado para os 53,3 pontos, em parte, impulsionado pelos Jogos Olímpicos em França. No entanto, o setor manufatureiro continua a contrair, caindo para os 45,6 pontos. Por sua vez, o BCE anunciou um abrandamento no crescimento dos salários negociados na Zona Euro para 3,55%, no segundo trimestre do ano, o que dá força a um segundo corte das taxas por parte da autoridade monetária europeia. Já o Banco Central da Suécia baixou a sua taxa diretora para 3,5% (-25pb), tal como esperado, e sinalizou a probabilidade de haver mais 2 ou 3 cortes até ao final do ano.

No Reino Unido, os dados preliminares do índice PMI mostraram uma atividade mais forte, tanto o setor da indústria como o setor dos serviços cresceram, tendo-se fixado nos 52,5 pontos e 53,3 pontos, respetivamente.

O Banco Central chinês manteve as suas taxas de juro inalteradas, espelhando a preocupação em proteger as margens dos bancos.

No Japão, o ritmo de crescimento de preços, em julho, manteve-se nos 2,8%, em termos homólogos, enquanto a taxa de inflação subjacente, que exclui a evolução dos preços dos alimentos e energia, voltou a acelerar para 2,7%, tal como esperado.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Na semana passada, as rentabilidades da dívida pública nos EUA caíram, após as estimativas anuais em relação ao crescimento do emprego terem sido revistas em baixa. A taxa de referência a 10 anos caiu 8pb para 3,80% e a 2 anos fixou-se nos 3,92% (-13pb). Na Alemanha verificou-se o mesmo movimento perante o aumento das expectativas em relação a um corte das taxas por parte do BCE e da Reserva Federal em setembro, levando à queda do bund alemão a 10 anos para 2,22% (-3pb).

- 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, foram implementadas algumas alterações no nosso posicionamento tático, nomeadamente, o score de duração europeia passou de neutral para compra. No que concerne às ações, tanto o score tático europeu como de emergentes avançou de neutral para compra. Desta forma, a exposição ao mercado acionista aumentou para 23% no perfil conservador e para 48% no perfil moderado. Relativamente à duração, esta encontra-se nos 3,4 anos no perfil conservador e nos 2,7 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
- BBVA Equilibrado ISR PPR

Estratégias de ações

Comentário




Os principais mercados acionistas apresentaram ganhos semanais à boleia das expectativas acerca de uma redução das taxas diretores da Reserva Federal e do BCE no próximo mês. Jerome Powell afirmou no Simpósio de Jackson Hole ter chegado o momento para ajustar a política monetária, contribuindo fortemente para os ganhos registados. Assim, nos EUA, o índice S&P500 avançou 1,5%. A evolução do índice Russel 2000, que agrega as principais pequenas empresas norte-americanas, também se destacou por ter valorizado 3,6%, numa semana em que os investidores procuraram mais por empresas de menor capitalização. Na Europa, o sentimento também foi positivo e o índice pan-europeu Stoxx600 subiu 1,3%. Por sua vez, as bolsas japonesas registaram ganhos mais modestos, com o Topix a valorizar 0,2%. Os mercados emergentes acabaram por contrariar a tendência e apresentaram uma desvalorização semanal, justificando-se em parte pela queda da bolsa chinesa.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 22/08/2024		3 meses 22/05/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 22/08/2023		YTD 29/12/2023		Rentabilidades Anualizadas 2Y 22/08/2022		3Y 20/08/2021	
	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	4,105%	4	3,863%	4	-1,748%	4	-2,149%	4	-3,159%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	4,696%	4	5,937%	4	-0,564%	4	0,154%	4	-1,122%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,015%	3	7,236%	3	2,015%	3	3,075%	3	-2,159%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,123%	3	7,716%	3	2,311%	3	3,533%	3	-1,722%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	2,022%	2	5,451%	2	2,853%	2	3,319%	2	0,994%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,638%	3	6,845%	3	2,975%	3	2,000%	3	-0,942%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,278%	3	6,233%	3	2,525%	3	1,844%	3	0,054%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,132%	4	9,436%	4	4,919%	3	3,338%	4	1,270%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,204%	4	11,787%	4	5,790%	4	5,637%	4	1,636%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	4,002%	3	7,123%	4	2,225%	3	-0,005%	4	-4,434%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	4,604%	3	9,105%	4	3,373%	3	2,334%	4	-2,403%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-2,818%	4	4,564%	5	1,578%	4	4,864%	5	5,218%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-0,607%	5	14,170%	5	8,133%	4	2,715%	5	0,667%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,974%	5	16,950%	5	8,814%	5	8,467%	6	-0,975%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,654%	5	17,340%	5	9,845%	4	10,815%	5	4,743%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	1,287%	2	3,800%	2	1,791%	2	1,452%	2	-0,285%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	1,344%	3	6,998%	3	2,069%	3	-0,228%	4	-3,250%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	1,594%	3	7,262%	3	3,001%	3	2,365%	3	0,561%	3		
BBVA Multiativo Moderado	1,095%	4	9,250%	4	4,729%	4	3,186%	4	1,084%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	-0,548%	5	13,395%	4	7,972%	4	6,278%	4	3,901%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	1,629%	4	10,354%	4	5,103%	3	3,514%	4	0,961%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR	1,199%	2	3,428%	2	1,216%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026	1,750%	2	N/A		1,070%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR	2,132%	3	5,462%	3	1,244%	3	N/A		N/A			

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](http://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”.