

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

16 de setembro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice ZEW do Sentimento Económico na Alemanha (17-set)
- Índice de Preços no Consumidor no Reino Unido (18-set)
- Reunião de Política Monetária do Banco de Inglaterra (19-set)
- Vendas a Retalho no Reino Unido; Índice de Confiança nos Consumidores na Zona Euro (20-set)

Nos Estados Unidos

- Vendas a Retalho; Produção Industrial (17-set)
- Reunião de Política Monetária da Reserva Federal; Licenças de Construção (18-set)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas de Casas em Segunda Mão (19-set)

Resto do Mundo

- China: Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (20-set)
- Japão: Balança Comercial (18-set); Índice de Preços no Consumidor, Reunião de Política Monetária do Banco do Japão (20-set)

BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades





Asset Management

Principais indicadores de mercado

13/09/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,108	-0,081	0,244	0,326	3,110	EUA - S&P 500	5626,02	4,023	-0,396	17,950
EUR/YEN	156,000	-1,122	-3,400	0,180	-1,428	Japão - Nikkei 225	36581,76	0,523	-5,346	9,316
EUR/GBP	0,844	-0,032	0,288	-2,653	-1,825	Europa - EuroStoxx 50	4843,99	2,236	-2,299	7,134
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6838,52	1,776	1,159	6,911
Euribor 3 meses	3,472	0,115	-0,516	-11,179	-9,701	Espanha - IBEX 35	11540,20	3,286	1,213	14,236
Euribor 6 meses	3,271	-2,241	-2,649	-15,281	-13,178	Alemanha - DAX	18699,40	2,172	-1,098	11,627
Euribor 12 meses	2,948	-2,545	-4,534	-16,083	-28,307	Inglaterra - Footsie 100	8273,09	1,120	-1,236	6,981
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7465,25	1,536	-2,171	-1,033
10 anos EUA	3,651	-1,529	-6,458	-5,872	-14,057	Itália - Footsie Mib	33568,47	0,832	-2,340	10,599
10 anos Portugal	2,732	-2,602	-6,149	2,861	-19,812	MSCI Dev. World	3634,86	3,305	-0,721	14,694
10 anos Espanha	2,939	-1,935	-6,192	-1,804	-21,037	MSCI Emerging	1082,30	0,689	-1,602	5,720
10 anos Alemanha	2,148	-1,105	-6,568	6,126	-18,974	MSCI Em. Europe	126,03	-0,411	-1,892	7,424
Matérias-Primas						MSCI Latam	2248,77	2,595	0,445	-15,549
Brent	71,610	0,774	-9,124	-7,048	-22,061	MSCI Asia	693,29	0,750	-1,608	8,067
Crude	68,650	1,448	-6,662	-4,187	-22,447					
Ouro	2586,800	3,410	3,286	24,858	35,123					
Cobre	417,500	3,998	0,724	7,313	11,155					

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...

Tal como aconteceu no mês de Agosto, a fraqueza do mercado bolsista na primeira semana, provocada pelos dados de emprego nos Estados Unidos, desapareceu tão rapidamente como havia chegado e os investidores começaram a comprar ações de tecnologia novamente no início da semana, num movimento que ganhou amplitude nos últimos dois dias de contratações. Os principais catalisadores para o otimismo dos investidores foram, surpreendentemente, os dados da inflação modestamente superior ao esperado nos Estados Unidos, o que levou os investidores a descartar que estejamos à beira de uma recessão económica. Em geral, a narrativa de uma aterragem económica suave prevaleceu mais uma vez no estado de espírito dos mercados, que também se viu impulsionado pelo início iminente do ciclo de flexibilidade monetária da Reserva Federal.

Nos EUA, o calendário económico relativamente leve da semana foi dominado pelos relatórios de inflação do Departamento do Trabalho. Na quarta-feira, as ações inicialmente caíram acentuadamente após a notícia de que a inflação subjacente ao consumidor (menos alimentos e energia) subiu para 0,3% em agosto, uma décima acima das expectativas de consenso. Entretanto, a inflação global apresentou um aumento anual de 2,5%, bem abaixo do aumento de 2,9% de julho e o seu nível mais baixo desde o início de 2021.

Na Europa, o BCE baixou a sua taxa de depósito pela segunda vez este ano, anunciando um corte de 25 pb para 3,5%, em linha com as expectativas. A medida surgiu no meio de sinais de enfraquecimento do crescimento económico e de desaceleração da inflação na zona euro. A declaração que acompanhou o anúncio enfatizou que o BCE permanece cauteloso e indicou que a instituição não está "pré-comprometida com uma trajetória de taxa específica". As previsões trimestrais atualizadas para a inflação global permaneceram inalteradas, mas a inflação subjacente foi ligeiramente revista em alta para os próximos dois anos devido a preços dos serviços mais fortes do que o esperado. O BCE espera agora que a economia cresça menos um ponto percentual este ano (0,8%) e em 2025 (1,3%) e 2026 (1,5%).

A economia do Reino Unido manteve-se inalterada pelo segundo mês consecutivo em Julho, apesar da contração evidenciada na produção industrial. Os economistas esperavam um crescimento de 0,2%. No entanto, durante os três meses finalizados em 31 de julho, o PIB ajustado pela inflação expandiu-se sequencialmente em 0,5%. O crescimento salarial também desacelerou, mas o mercado de trabalho pareceu permanecer apertado.

Na China, os dados de exportação do mês de agosto superaram as previsões de mercado, com um avanço homólogo de 8,7%, face aos 6,6% esperados. Pelo contrário, as importações subiram apenas 0,5% em termos homólogos, neste caso abaixo dos 2,5% previsto pelos analistas. Os dados reais da atividade conhecidos, ficaram novamente abaixo do esperado. Assim, a produção industrial registou um crescimento homólogo de 4,5%, face aos 5,1% anteriores e abaixo do 4,7% previstos pelos especialistas. Da mesma forma, as vendas a retalho desapontaram com uma leitura de 2,1% em termos anuais, o terceiro mês consecutivo abaixo de 3,0%. O investimento também não ofereceu motivos para otimismo, crescendo 3,4% em termos homólogos, abaixo da leitura do mês de julho e das expectativas dos analistas. A taxa de desemprego aumentou uma décima, até 5,3%, o nível mais alto em seis meses. A relutância das autoridades em aplicar medidas de estímulo mais ambiciosas estão a levar os investidores a temer uma contração mais profunda nos próximos meses.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha mantiveram uma tendência decrescente. A divulgação dos dados do mercado laboral norte-americano mais débeis e a vitória de Kamala Harris no debate eleitoral frente a Donald Trump contribuíram para este movimento. Desta forma, a taxa de referência norte-americana a 10 anos caiu 5pb para 3,65%, e a 2 anos a rentabilidade fixou-se nos 3,58% (-5pb). Por sua vez, o bund alemão a 10 anos retrocedeu 2pb para 2,15%. Assim, os preços das obrigações soberanas avançaram ligeiramente em ambos os lados do Atlântico. Relativamente ao crédito corporativo europeu, este apresentou uma pior evolução relativa, tanto em *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. Na semana passada, o score tático de ações norte-americanas passou de Compra para Neutral. Adicionalmente, fechou-se a posição a favor do setor da energia nos EUA face ao índice de referência S&P500. Assim, a exposição ao mercado acionista passou para 26% no perfil conservador e manteve-se nos 54% no perfil moderado. Por sua vez, a duração do perfil conservador encontra-se nos 3,5 anos e no perfil moderado nos 3 anos.

- 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




Na semana passada, os mercados acionistas globais recuperaram grande parte das perdas registadas na primeira semana de setembro graças ao reforço das expectativas de um cenário de aterragem suave da economia. Desta forma, o índice de referência norte-americano S&P500 teve a sua melhor semana desde novembro de 2023, ao avançar 4%, ficando muito perto de atingir o seu máximo histórico. O setor tecnológico foi o protagonista da semana após uma recuperação da confiança na Inteligência Artificial e dos bons resultados da Oracle. As bolsas europeias também valorizaram, apesar da magnitude das subidas ter sido inferior, levando o índice pan-europeu Stoxx600 a avançar 1,9%. O mercado japonês apresentou um comportamento contrário e o índice Topix caiu 1%. O desempenho das bolsas emergentes foi também positivo, contudo a China recuou perante a debilidade da sua economia.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 12/09/2024		3 meses 12/06/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 12/09/2023		YTD 29/12/2023		Rentabilidades Anualizadas 2Y 12/09/2022		3Y 10/09/2021	
	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	5,292%	3	5,055%	4	-0,495%	4	-0,420%	4	-2,869%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	5,852%	3	7,091%	4	0,779%	4	1,897%	4	-0,815%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,218%	3	7,267%	3	2,377%	3	3,901%	3	-1,901%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,335%	3	7,741%	3	2,703%	3	4,366%	3	-1,460%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	2,054%	2	5,685%	2	3,411%	2	3,743%	2	1,165%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,613%	3	6,542%	3	3,119%	3	2,363%	3	-0,924%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,793%	3	6,097%	3	3,058%	3	2,798%	3	0,261%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,302%	4	8,444%	4	5,207%	3	4,428%	4	1,308%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,119%	4	10,839%	4	6,108%	4	6,543%	4	1,570%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	4,386%	3	7,717%	4	3,468%	3	1,645%	4	-4,003%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	4,927%	3	9,671%	4	4,717%	3	3,966%	4	-1,949%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-2,877%	4	3,019%	5	1,470%	4	5,564%	5	5,270%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-1,108%	5	10,697%	5	7,311%	4	3,588%	5	-0,170%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	0,647%	5	14,065%	5	7,255%	5	8,133%	5	-2,449%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,558%	5	14,314%	5	8,838%	4	10,911%	5	3,960%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	1,464%	2	3,912%	2	2,105%	2	1,889%	2	-0,149%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	2,823%	3	7,181%	3	3,242%	3	1,519%	4	-2,507%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	1,931%	3	7,293%	3	3,673%	3	3,336%	3	0,819%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	1,032%	4	8,267%	4	5,137%	3	4,260%	4	1,190%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-0,824%	5	10,615%	4	7,470%	4	6,903%	4	3,576%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	2,001%	3	10,005%	4	5,788%	3	4,766%	4	1,199%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	1,340%	1	3,699%	2	1,496%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	2,182%	2	N/A		1,587%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	2,799%	2	6,254%	3	1,953%	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). Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que os atribuiu.

“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”.