

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

07 de outubro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- PIB mensal do Reino Unido referente ao mês de agosto (11-out).
- Índice de Preços no Consumidor na Alemanha, leitura final de setembro (11-out).

Nos Estados Unidos

- Inventários de petróleo; Leilões de dívida a 10 anos; Minutas da FED (09-out).
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Preços no Consumidor; Leilões de dívida a 30 anos (10-out).
- Índices de preços no produtor (11-out).

Resto do Mundo

- Nova Zelândia: Reunião do Banco Central (08-out).



Principais indicadores de mercado

04/10/2024		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Mercado Acionista		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,097	-1,684	-1,561	-0,589	4,395	EUA - S&P 500	5751,07	0,225	-0,198	20,572	34,883								
EUR/YEN	163,260	2,815	2,325	4,842	4,313	Japão - Nikkei 225	38635,62	-2,998	1,888	15,454	26,563								
EUR/GBP	0,836	0,181	0,521	-3,545	-3,337	Europa - EuroStoxx 50	4954,94	-2,220	-0,910	9,588	20,857								
Mercado Monetário																			
Euribor 3 meses	3,250	-2,285	-0,884	-16,859	-17,971	Portugal - PSI 20	6647,27	-2,364	-2,143	3,921	14,128								
Euribor 6 meses	3,046	-3,363	-1,900	-21,109	-21,308	Espanha - IBEX 35	11659,20	-2,579	-1,836	15,414	28,082								
Euribor 12 meses	2,688	-2,995	-2,148	-23,484	-36,182	Alemanha - DAX	19120,93	-1,811	-1,056	14,144	26,629								
Mercado Obrigacionista																			
10 anos EUA	3,967	5,775	4,927	2,271	-16,178	Inglaterra - Footsie 100	8280,63	-0,482	0,530	7,078	9,925								
10 anos Portugal	2,738	1,370	1,370	3,087	-24,966	França - CAC 40	7541,36	-3,214	-1,236	-0,024	7,784								
10 anos Espanha	2,968	1,470	1,435	-0,835	-26,096	Itália - Footsie Mib	33594,12	-3,263	-1,556	10,683	22,447								
10 anos Alemanha	2,210	3,610	4,098	9,190	-24,289	MSCI Dev. World	3698,41	-0,762	-0,661	16,699	31,576								
Matérias-Primas																			
Brent	78,050	8,433	8,750	1,311	-9,043	MSCI Emerging	1179,34	0,410	0,725	15,199	27,103								
Crude	74,380	9,094	9,110	3,810	-11,684	MSCI Em. Europe	121,46	-6,368	-4,355	3,529	19,055								
Ouro	2645,800	0,057	0,368	27,705	45,494	MSCI Latam	2249,13	-0,474	0,523	-15,535	3,135								
Cobre	457,400	-0,554	0,461	17,568	27,445	MSCI Asia	772,75	1,374	1,363	20,452	30,906								

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...

Apesar das tensões geopolíticas crescentes no Médio Oriente os mercados acionistas, sobretudo nos EUA, conseguiram encerrar em terreno positivo devido à publicação do relatório do emprego nos EUA, conhecido na sexta-feira, que excedeu largamente as expectativas dos analistas.

A economia norte-americana adicionou 254.000 novos postos de trabalho em setembro, praticamente o dobro das estimativas do consenso dos analistas e o ganho mais elevado desde março. A taxa de desemprego recuou para 4,1%. Por seu turno, os ganhos por hora de trabalho subiram 0,4% em setembro com revisões em alta de 0,5% no mês anterior (o ritmo mais elevado) desde o princípio do ano. Os índices preliminares de atividade do ISM apresentaram leituras distintas com a parte manufatureira a apresentar uma leitura novamente em território de contração (47,2) enquanto a parte dos serviços apresentou um salto significativo ao registar uma leitura de 54,9.

Na Europa, os dados económicos conhecidos parecem contribuir fortemente para que o Banco Central Europeu volte a cortar as taxas de juro em outubro. A inflação da Zona Euro já apresentou em setembro uma inflação abaixo da meta definida pelo Banco Central de 2% ao apresentar um crescimento no nível de preços de 1,8%. Os índices compostos de atividade apesar de terem sido revistos em alta em setembro ainda se apresentam em zona de contração com uma leitura de 49,6 pontos.

Aliás, os comentários dos responsáveis do BCE indicaram que a sua abordagem gradualista à flexibilização da política monetária pode estar a mudar. A Presidente do BCE, Christine Lagarde, por exemplo, deu a entender que os custos dos empréstimos poderão em breve ser reduzidos. "Os últimos desenvolvimentos fortalecem a nossa confiança de que a inflação regressará à meta em tempo útil", disse Christine Lagarde numa audiência parlamentar da União Europeia. "Levaremos isso em conta na nossa próxima reunião de política monetária em outubro." A membro do Conselho Executivo, Isabel Schnabel, sugeriu que é cada vez mais provável que a inflação volte à meta de 2% e abandonou o seu habitual aviso de que as taxas não devem ser cortadas demasiado cedo.

No Japão, os mercados de ações sofreram perdas acentuadas no início da semana, à medida que os investidores digeriam os últimos desenvolvimentos políticos do país. Shigeru Ishiba venceu as disputadas eleições para a liderança do Partido Liberal Democrata (LDP) na sexta-feira, 27 de setembro – com a vitória surpresa sobre Sanae Takaichi na segunda volta, tornando Ishiba o novo primeiro-ministro do Japão. As suas opiniões em matéria de política monetária são consideradas ligeiramente agressivas, levando o iene a fortalecer-se inicialmente e a fazer cair os mercados bolsistas.

Na China foram anunciadas novas medidas de estímulos. Beijing decidiu relaxar as condições para a compra de casa, juntando-se a outras grandes cidades chinesas. Entretanto, os PMI de setembro sublinharam a necessidade de mais estímulos no gigante asiático. O PMI industrial oficial subiu ligeiramente, mas manteve-se em contração, enquanto a leitura para o setor dos serviços caiu para o limiar de 50,0 pontos. Já os indicadores produzidos pelo Caixin apresentaram uma deterioração em ambos os setores de atividade.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública subiram em ambos os lados do Atlântico, em especial nos EUA, reagindo com bastante intensidade aos dados do emprego do mês de setembro. A taxa de referência a 10 anos avançou para 3,97% (+22 pb). A taxa a 2 anos ainda avançou com mais intensidade ao subir 36 pb para 3,92%. Na Alemanha, as subidas foram mais modestas com o bund a 10 anos, a passar de 2,13% para 2,21%. Desta forma, o preços das obrigações soberanas europeias desvalorizaram cerca de 0,3% na semana. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou uma melhor evolução relativa.

- 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 mistas. Na semana passada, alterou-se o score tático de duração europeia de Neutral para Compra, o que implicou um aumento da duração das carteiras. Assim, a duração do perfil conservador passou para 3,5 anos e no perfil moderado para 3 anos. Relativamente à exposição ao mercado acionista, esta situa-se nos 23% no perfil conservador e nos 49% 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




Na semana passada, os receios geopolíticos ganharam alguma força e eclipsaram as boas notícias que vinham da China. O posicionamento mais defensivo foi a nota dominante ainda que os bons dados do relatório do emprego nos EUA tenham dado o contributo positivo à bolsa norte-americana. O índice S&P 500 avançou 0,22% enquanto os índices europeus em geral tiveram desvalorizações médias à volta de 2%, ao impactar também a forte subida dos preços de energia. O índice japonês caiu 3%, com a eleição do novo-primeiro ministro Shigeru Ishiba, que advoga uma política monetária um pouco mais agressiva. Os mercados emergentes também valorizaram, com as bolsa asiáticas ainda a beneficiar do anúncio de mais estímulos por parte da China e as bolsas da América Latina a beneficiar da forte subida dos preços da energia.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 03/10/2024	Rentabilidades Efetivas				YTD		Rentabilidades Anualizadas			
		3 meses 03/07/2024	ISR	YoY (12M) 03/10/2023	ISR	29/12/2023	ISR	2Y 03/10/2022	ISR	3Y 01/10/2021	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		5,515%	3	7,567%	4	-0,284%	4	0,903%	4	-2,584%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		6,027%	3	9,573%	4	1,078%	4	3,158%	4	-0,515%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		2,728%	2	8,690%	3	3,121%	3	5,349%	3	-1,568%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		2,843%	2	9,182%	3	3,478%	3	5,826%	3	-1,124%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*		1,996%	2	5,905%	2	3,604%	2	4,224%	2	1,249%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		2,090%	3	8,994%	3	3,739%	3	4,267%	3	-0,730%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		2,239%	3	8,430%	3	3,882%	3	3,870%	3	0,797%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		2,020%	4	12,397%	4	6,670%	3	6,662%	4	2,258%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		2,651%	4	15,119%	4	7,364%	4	9,331%	4	2,575%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*		4,453%	3	10,903%	4	3,408%	3	4,562%	4	-3,542%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*		4,986%	3	12,873%	4	4,775%	3	6,911%	4	-1,463%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		0,641%	4	7,770%	4	1,758%	4	10,465%	5	5,213%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		0,934%	5	17,300%	5	10,428%	4	9,835%	5	1,726%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		2,926%	5	23,357%	5	10,148%	5	16,348%	5	0,012%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		2,460%	5	22,722%	5	11,507%	4	17,117%	5	6,145%	5
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A		1,609%	1	4,371%	2	2,512%	2	2,476%	2	0,013%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		3,049%	3	9,672%	3	3,574%	3	3,917%	4	-2,101%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **		2,228%	3	9,410%	3	4,276%	3	4,649%	3	1,314%	3
BBVA Multiativo Moderado - A		1,669%	4	12,044%	4	6,406%	3	6,258%	4	2,065%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		0,957%	5	17,066%	4	9,790%	4	11,446%	4	5,279%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***		2,342%	4	13,434%	4	6,615%	3	7,141%	4	1,946%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A		1,513%	1	4,251%	2	1,834%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		2,444%	2	N/A		2,052%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		3,113%	2	7,813%	3	2,430%	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”.