

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

21 de outubro de 2024

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Índice de Preços no Produtor na Alemanha (21-out)
- Índice de Confiança do Consumidor na Zona Euro (23-out)
- Índice PMI de Serviços e Industrial na Alemanha; Índice PMI Composto S&P Global na Zona Euro (24-out)
- Índice de Confiança do Consumidor no Reino Unido (25-out)

### Nos Estados Unidos

- Vendas de Casas em Segunda-Mão; Divulgação do Livro Bege da Fed (23-out)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice PMI Composto S&P Global; Licenças de Construção; Vendas de Casas Novas (24-out)
- Pedidos de Bens Duráveis (25-out)

**Resultados Empresariais:** Tesla, Coca-Cola (23-out); Unilever (24-out)

### Resto do Mundo

- China: Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (21-out)



## Principais indicadores de mercado

18/10/2024	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,087	-0,640	-2,521	-1,558	3,132	EUA - S&P 500	5864,67	0,854	1,773	22,953	35,926					
EUR/YEN	162,480	-0,392	1,836	4,341	2,927	Japão - Nikkei 225	38981,75	-1,576	2,801	16,488	21,657					
EUR/GBP	0,833	-0,514	0,103	-3,945	-3,958	Europa - EuroStoxx 50	4986,27	-0,353	-0,284	10,281	21,443					
<b>Mercado Monetário</b>																
Euribor 3 meses	3,201	0,692	-2,379	-18,112	-19,835	Portugal - PSI 20	6673,90	-1,216	-1,751	4,337	8,571					
Euribor 6 meses	3,028	-1,175	-2,480	-21,575	-22,737	Espanha - IBEX 35	11925,20	1,751	0,403	18,047	29,443					
Euribor 12 meses	2,709	-4,004	-1,383	-22,886	-35,439	Alemanha - DAX	19657,37	1,464	1,720	17,346	30,225					
<b>Mercado Obrigacionista</b>																
10 anos EUA	4,083	-0,427	7,985	5,251	-16,930	Inglaterra - Footsie 100	8358,25	1,267	1,473	8,082	10,956					
10 anos Portugal	2,621	-5,584	-2,962	-1,318	-28,329	França - CAC 40	7613,05	0,464	-0,297	0,926	9,289					
10 anos Espanha	2,873	-4,678	-1,811	-4,009	-29,184	Itália - Footsie Mib	35204,26	2,612	3,162	15,988	25,123					
10 anos Alemanha	2,183	-3,620	2,826	7,856	-25,342	MSCI Dev. World	3753,04	0,566	0,806	18,423	31,599					
<b>Matérias-Primas</b>																
Brent	73,060	-7,566	1,797	-5,166	-20,153	MSCI Emerging	1155,12	-0,383	-1,343	12,833	22,479					
Crude	69,220	-8,391	1,540	-3,391	-21,626	MSCI Em. Europe	120,46	-0,880	-5,142	2,676	13,289					
Ouro	2713,700	2,111	2,944	30,983	38,787	MSCI Latam	2189,39	0,210	-2,147	-17,779	-0,585					
Cobre	438,450	-2,426	-3,701	12,698	22,233	MSCI Asia	752,87	-0,555	-1,245	17,354	25,217					

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 principais mercados acionistas da esfera dos países desenvolvidos voltaram a ter ganhos na semana alicerçados numa temporada de resultados que, em geral, se iniciou de forma positiva. Entre os resultados mais sonantes referência para os fortes resultados trimestrais da companhia Taiwan Semiconductor Manufacturing, que opera as fundições que fabricam os semicondutores digitais avançados, e aparentemente contribuiu para um novo apetite à volta dos títulos relacionados com a inteligência artificial. Nota também para a Netflix que viu a sua base de subscritores crescer e contou com a expansão das suas margens operacionais por valores acima do esperado.

Nos EUA os dados macroeconómicos conhecidos foram encorajadores para o crescimento económico no terceiro trimestre. O valor das vendas a retalho nos EUA aumentou 0,4% no mês passado, acelerando face ao aumento de 0,1% registado em Agosto. A leitura de setembro ficou ligeiramente acima da estimativa de consenso de um ganho de 0,3%. A produção industrial caiu 0,3% em setembro, após aumentar 0,3% no mês anterior. O número final de agosto foi revisto em baixa a partir de uma estimativa inicial de 0,8%. A Reserva Federal atribuiu esta fraqueza aos furacões Francine e Helena, juntamente com a greve dos funcionários da companhia de fabrico de aviões Boeing.

Na Europa, conforme era esperado, o Banco Central Europeu (BCE) baixou a sua taxa básica de depósito em 25 pb, para 3,25%, a primeira redução consecutiva em 13 anos. A Presidente do BCE, Christine Lagarde, disse que o processo de desaceleração do nível de preços parece estar "no bom caminho", citando recentes surpresas negativas nos dados da atividade económica. Embora o BCE tenha reiterado que não se compromete previamente com uma trajetória de taxa específica, os mercados financeiros parecem apostar num novo corte de taxas de juro em dezembro para suportar a economia da região. Entretanto, o gabinete de estatísticas da Comissão Europeia informou que a inflação anual atingiu 1,7% em Setembro – uma revisão em baixa da sua estimativa inicial de 1,8% e bem abaixo da meta declarada pelo BCE de 2%. O BCE prevê que a inflação subirá novamente antes de voltar a cair para a meta de 2% no próximo ano.

No Reino Unido os dados da inflação conhecidos também apontam para uma desaceleração significativa do nível de preços o que coloca o Banco de Inglaterra (BoE) em posição para reduzir novamente os custos dos empréstimos. O índice de preços ao consumidor subiu 1,7% no ano até setembro, a taxa mais baixa desde abril de 2021 e abaixo das previsões de 1,9%. A inflação dos serviços, que é acompanhada de perto pelo BoE, desacelerou para um mínimo de mais de dois anos, de 4,9%. O maior contributo descendente para ambas as medidas veio dos custos dos transportes, uma vez que as tarifas aéreas e os custos dos combustíveis diminuíram acentuadamente.

O PIB da China no terceiro trimestre saiu um pouco melhor do que o esperado e apresentou um crescimento de 4,6% em termos homólogos, uma décima acima do previsto. Os dados de atividade de setembro também superaram as expectativas e a produção industrial cresceu 5,4% em relação ao ano anterior, face a uma leitura anterior de 4,5%. Por sua vez, as vendas a retalho recuperaram de 2,1% do crescimento homólogo de Agosto para 3,2% em Setembro.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades da dívida pública norte-americana e alemã recuaram na semana passada. Nos EUA, o movimento foi menos expressivo, com a taxa de referência a 10 anos a cair 2pb para 4,08%, enquanto a 2 anos fixou-se nos 3,95% (-1pb). Por sua vez, o corte nas taxas diretoras por parte do BCE implicou uma redução mais significativa nas curvas europeias, nomeadamente, a rentabilidade do bund alemão a 10 anos passou de 2,27% para 2,18% e a 2 anos caiu 13pb para 2,11%. Desta forma, os preços das obrigações soberanas europeias avançaram cerca de 1% durante a semana.

- 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 duração europeia voltou a sofrer nova alteração de Neutral para Compra, o que implicou um aumento da duração tanto no perfil conservador como moderado para 3,5 anos e 3 anos, respetivamente. O nosso posicionamento tático em *Commodities* também se moveu de Compra para Neutral. Por sua vez, a exposição ao mercado acionista manteve-se inalterada nos 20% no perfil conservador e nos 46% no perfil moderado. Adicionalmente, fechámos a nossa posição longa sob o índice Russel 2000 face ao S&P500 e abrimos uma posição longa de *Utilities* europeias frente ao índice Stoxx600.

- 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 terminaram a sua segunda semana consecutiva em alta, impulsionados pela resiliência da economia norte-americana, diminuição das pressões inflacionistas e pelo fim do ciclo monetário restritivo. Assim, o índice S&P500 avançou 0,9%, tendo registado um novo máximo na última sexta-feira. Os resultados empresariais de algumas tecnológicas acima das expectativas reacendeu o entusiasmo em torno da IA, beneficiando o setor tecnológico. Por sua vez, o setor da energia foi o mais penalizado, após a diminuição dos receios de um possível ataque de Israel às infraestruturas de petróleo no Irão, e pela falta de detalhes sobre medidas adicionais por parte das autoridades chinesas. Na Europa, apesar dos dados decepcionantes da LVMH e da ASML, o índice Stoxx600 valorizou 0,6%. Em relação às bolsas japonesas, o índice Topix desvalorizou cerca de -0,6%. Os mercados emergentes recuaram na semana, contudo a China subiu cerca de 1%.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 17/10/2024		Rentabilidades Efetivas				YTD		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 17/07/2024	ISR	YoY (12M) 17/10/2023	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	2,902%	4	6,068%	4	-1,432%	4	1,233%	4	-3,018%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	3,413%	4	8,051%	4	-0,008%	4	3,477%	4	-0,949%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,260%	3	8,943%	3	3,327%	3	6,212%	3	-1,387%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,371%	3	9,438%	3	3,703%	3	6,689%	3	-0,942%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,325%	2	5,572%	2	3,368%	2	4,322%	2	1,248%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,543%	3	8,949%	3	4,093%	3	4,828%	3	-0,628%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,613%	3	7,846%	3	3,861%	3	4,295%	3	0,736%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,959%	4	12,007%	4	7,275%	3	7,281%	4	2,179%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,492%	4	13,468%	4	7,083%	4	9,602%	4	2,269%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	1,970%	3	9,766%	4	2,578%	3	5,078%	4	-3,895%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	2,468%	3	11,717%	4	4,007%	3	7,401%	4	-1,816%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,517%	4	8,658%	4	3,192%	4	9,732%	5	4,998%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,726%	5	19,404%	5	13,470%	4	11,470%	4	1,696%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,751%	5	22,234%	5	11,230%	5	17,066%	5	-0,622%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,468%	5	20,696%	4	11,951%	4	17,235%	5	5,345%	5		
<b>Fundos de Pensões</b>												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	1,317%	2	4,379%	2	2,556%	2	2,711%	2	0,081%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	2,307%	3	9,420%	3	3,634%	3	4,570%	3	-2,169%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	1,983%	3	8,998%	3	4,583%	3	5,108%	3	1,226%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	1,797%	4	11,544%	4	6,984%	3	6,836%	4	1,971%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	3,505%	3	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	1,416%	5	17,039%	4	10,935%	4	11,863%	4	4,655%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	2,653%	4	13,051%	4	7,552%	3	7,956%	4	1,834%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	1,222%	2	4,229%	2	1,864%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	1,849%	2	N/A		2,042%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	2,252%	2	7,677%	3	2,428%	3	N/A		N/A			

## Legenda:

<span style="color: #8B4513;">■</span>	Estratégias de obrigações
<span style="color: #FF8C00;">■</span>	Estratégias de alocação de ativos
<span style="color: #0070C0;">■</span>	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 SGIC 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](http://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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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”.