

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

28 de outubro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- PIB do 3º Trimestre na Zona Euro; Taxa de Inflação na Alemanha (30-out)
- Taxa de Inflação na Zona Euro; Vendas a Retalho na Alemanha; Taxa de Desemprego na Zona Euro (31-out)

Nos Estados Unidos

- Índice de Confiança dos Consumidores da Conference Board (29-out)
- Variação de Empregos Privados ADP; PIB 3º Trimestre; Índice de Preços no PIB (30-out)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Preços PCE (31-out)
- Relatório do Emprego; Índice PMI Industrial ISM (01-nov)

Resultados Empresariais: Alphabet, Visa, AMD, McDonald's (29-out); Microsoft, Meta Platforms, Eli Lilly, Caterpillar (30-out); Apple, Amazon.com, MasterCard (31-out)

Resto do Mundo

- China: Índices PMI Industrial e Não-Manufatura (31-out); Índice PMI Industrial Caixin (01-nov)
- Japão: Produção Industrial em Setembro (30-out); Reunião de Política Monetária (31-out)



Principais indicadores de mercado

25/10/2024	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%					
EUR/USD	1,080	-0,653	-3,158	-2,201	2,090	EUA - S&P 500	5808,12	-0,964	0,792	21,768	38,726					
EUR/YEN	164,430	1,200	3,059	5,593	3,682	Japão - Nikkei 225	37913,92	-2,739	-0,015	13,297	21,247					
EUR/GBP	0,833	0,020	0,124	-3,925	-4,482	Europa - EuroStoxx 50	4943,09	-0,866	-1,147	9,326	21,352					
Mercado Monetário																
Euribor 3 meses	3,059	-4,436	-6,709	-21,745	-22,321	Portugal - PSI 20	6513,28	-2,407	-4,116	1,826	7,655					
Euribor 6 meses	2,894	-4,425	-6,795	-25,045	-25,244	Espanha - IBEX 35	11812,50	-0,945	-0,546	16,931	31,472					
Euribor 12 meses	2,565	-5,316	-6,625	-26,985	-37,712	Alemanha - DAX	19463,59	-0,986	0,718	16,189	30,697					
Mercado Obrigacionista																
10 anos EUA	4,240	3,848	12,140	9,301	-14,430	Inglaterra - Fointsie 100	8248,84	-1,309	0,144	6,667	9,503					
10 anos Portugal	2,738	4,464	1,370	3,087	-24,531	França - CAC 40	7497,54	-1,517	-1,810	-0,605	8,423					
10 anos Espanha	2,997	4,316	2,427	0,134	-25,112	Itália - Fointsie Mib	34776,10	-1,216	1,907	14,577	26,788					
10 anos Alemanha	2,291	4,947	7,913	13,192	-20,699	MSCI Dev. World	3705,81	-1,258	-0,463	16,933	33,682					
Matérias-Primas																
Brent	76,050	4,093	5,963	-1,285	-15,622	MSCI Emerging	1134,88	-1,752	-3,072	10,856	23,252					
Crude	71,780	3,698	5,296	0,181	-15,939	MSCI Em. Europe	117,86	-2,158	-7,190	0,460	12,237					
Ouro	2740,900	1,002	3,976	32,296	38,143	MSCI Latam	2167,23	-1,012	-3,138	-18,611	-0,857					
Cobre	437,050	-0,319	-4,008	12,338	21,707	MSCI Asia	738,70	-1,882	-3,104	15,145	26,088					

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 encerraram em terreno negativo na semana passada, com o índice norte-americano S&P 500 a interromper seis semanas consecutivas de ganhos. De algum modo, as recentes subidas dos yields que parecem querer refletir um ciclo mais suave de cortes de taxas de juro parecem ter sido o principal catalisador para este comportamento. Ainda assim, as ações de grande capitalização resistiram melhor do que as de pequena capitalização, e as ações de estilo crescimento superaram as de estilo valor, à medida que o índice tecnológico Nasdaq Composite Index, que subiu ligeiramente.

Nos EUA, numa semana relativamente fraca em termos de divulgação de dados macroeconómicos, o Livro Bege da FED, que é um resumo das condições económicas em cada região da Reserva Federal e é publicado oito vezes por ano, divulgou níveis de crescimento económico baixo na maior parte dos EUA. O relatório também referiu um certo abrandamento do mercado laboral, e que os níveis de inflação permanecem moderados.

Na Europa, os dados macroeconómicos conhecidos, continuam a evidenciar uma contração da atividade económica. A atividade empresarial na área do euro permaneceu em território de contração em outubro, à medida que as novas encomendas continuaram a diminuir. Uma estimativa preliminar do Índice de Gestores de Compras (IGC) composto, que combina a atividade nos sectores da indústria transformadora e dos serviços, registou 49,7 em outubro, o que compara com 49,6 em setembro. A França e a Alemanha, as duas maiores economias, foram as principais fontes de debilidade. Entretanto, a grande maioria dos membros do Banco Central Europeu parece estar de acordo em níveis de taxas de juro mais baixas, ainda que o ritmo de descida das mesmas não seja consensual. Nos seus discursos, nas reuniões anuais do Fundo Monetário Internacional (FMI) e do Banco Mundial, a Presidente do BCE, Christine Lagarde, e o alemão Joachim Nagel defenderam uma abordagem cautelosa. No entanto, os banqueiros centrais de França, Portugal e Finlândia alertaram que o BCE poderia ficar para trás na curva, uma vez que o enfraquecimento do crescimento económico aumenta o risco de ficar abaixo do objetivo de inflação de 2%.

O índice de preços ao consumidor de outubro em Tóquio esteve em linha com as expectativas e subiu 1,8% em termos anuais. No entanto, a taxa subjacente ficou duas décimas acima do esperado, também com uma leitura de 1,8% ano a ano.

Na China, as taxas de juro preferenciais para empréstimos a um e cinco anos caíram mais do que o esperado pelo mercado. Assim, a taxa de um ano caiu de 3,35% para 3,10%, quando o consenso esperava uma taxa de 3,15%. Da mesma forma, a referência a cinco anos, relaxou de 3,85% para 3,60%, também abaixo do esperado. Por outro lado, as autoridades monetárias decidiram manter as suas taxas de facilidade de crédito em 2,0%, o que sugere um certo nível de doseamento nos estímulos monetários para apoiar a sua economia.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública norte-americana e alemã apresentaram uma evolução ligeiramente diferente. As preocupações a nível fiscal, acentuadas pela maior probabilidade de uma vitória eleitoral de Trump, e a resiliência da economia norte-americana favoreceram um crescimento das yields nos EUA. Desta forma, tanto a taxa de referência a 10 como a 2 anos aumentaram 15pb para 4,24% e 4,10%, respetivamente. Por sua vez, o movimento ascendente das yields foi mais moderado na Europa dada a debilidade mais acentuada da sua economia, assim o bund alemão a 10 anos terminou a semana nos 2,29% (+11pb). Desta forma, os preços das obrigações soberanas europeias desvalorizaram. A dívida corporativa apresentou um melhor comportamento relativo, especialmente High Yield, cujos preços subiram ligeiramente.

- 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 negativas. Na semana passada, o nosso posicionamento tático face às ações europeias moveu-se de Neutral para Compra, o que implicou um ligeiro incremento na nossa exposição ao mercado acionista. Assim, o perfil conservador passou para 22% e o peso no perfil moderado aumentou para 49%. Relativamente à duração, esta manteve-se inalterada tanto no perfil conservador como no moderado nos 3,5 anos e nos 3 anos, 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
- BBVA Equilibrado ISR PPR

Estratégias de ações

Comentário

Na semana passada, verificou-se uma pausa na tendência em alta dos mercados acionistas globais fruto do aumento significativo das rentabilidades da dívida pública e da maior incerteza associada às eleições nos EUA. Assim, o índice de referência norte-americano S&P500 caiu -1%, após 6 semanas consecutivas de ganhos. Contudo, a época de apresentação dos resultados empresariais mantém um tom positivo e um suporte interessante para os preços das ações. Na Europa, as quedas foram mais significativas influenciadas por algumas surpresas negativas na divulgação dos resultados empresariais, como é o caso do Deutsche Bank, cujos dados evidenciaram o atual abrandamento da economia alemã. Assim, o índice Stoxx600 desvalorizou -1,2%. Por sua vez, a bolsa japonesa também apresentou uma correção, com o índice Topix a recuar -2,6%. Os mercados emergentes seguiram a tendência negativa, no entanto a bolsa chinesa apresentou uma valorização semanal.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 24/10/2024	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 24/07/2024	ISR	YoY (12M) 24/10/2023	ISR	YTD 29/12/2023	ISR	2Y 24/10/2022	ISR	3Y 22/10/2021	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		2,356%	4	5,462%	4	-1,674%	4	1,437%	4	-3,041%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		2,872%	4	7,424%	4	-0,216%	4	3,674%	4	-0,964%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		2,071%	3	8,680%	3	3,358%	3	6,300%	3	-1,257%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		2,194%	3	9,184%	3	3,753%	3	6,788%	3	-0,807%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*		1,282%	2	5,445%	2	3,368%	2	4,346%	2	1,303%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		1,637%	3	9,160%	3	3,728%	3	4,736%	3	-0,747%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		1,681%	3	8,131%	3	3,527%	3	4,213%	3	0,617%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		2,374%	4	13,048%	3	6,721%	3	6,898%	4	1,884%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		1,827%	4	14,251%	4	6,231%	4	8,932%	4	1,847%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*		1,595%	3	9,759%	4	1,739%	3	5,123%	4	-4,160%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*		2,098%	3	11,709%	4	3,198%	3	7,426%	4	-2,080%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		1,816%	4	11,927%	4	3,276%	4	9,815%	5	4,947%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		3,385%	5	22,620%	4	12,354%	4	10,683%	4	1,028%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		2,848%	5	24,913%	5	9,825%	5	15,676%	5	-1,482%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		2,694%	5	22,761%	4	11,037%	4	16,048%	5	4,939%	5
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A		1,370%	2	4,385%	2	2,678%	2	2,758%	2	0,174%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		1,763%	3	9,653%	3	2,991%	3	4,474%	3	-2,366%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **		2,039%	3	9,331%	3	4,182%	3	4,878%	3	1,067%	3
BBVA Multiativo Moderado - A		2,326%	4	12,835%	4	6,553%	3	6,602%	4	1,705%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR		2,924%	3	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		2,177%	5	19,743%	4	10,306%	4	11,439%	4	4,451%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***		2,821%	4	13,921%	3	6,851%	3	7,395%	4	1,505%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A		1,264%	2	4,104%	2	1,977%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		1,846%	2	N/A		2,108%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		2,225%	2	7,256%	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”.