

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

04 de novembro de 2024

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Índice PMI Composto S&P Global (06-nov)
- Produção Industrial na Alemanha; Vendas a Retalho na Zona Euro; Reunião de Política Monetária do Banco de Inglaterra (07-nov)

### Nos Estados Unidos

- Eleições Presidenciais; Índice PMI Composto S&P Global; Índice PMI Não Manufatura ISM (05-nov)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Reunião de Política Monetária da Reserva Federal (07-nov)
- Índice de Confiança no Consumidor da Universidade do Michigan (08-nov)

**Resultados Empresariais:** Airbnb (07-nov)

### Resto do Mundo

- China: Índice PMI Compósito Caixin (05-nov)





Asset Management

# Principais indicadores de mercado

31/10/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY						
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,086	0,472	-2,565	-1,603	2,714	EUA - S&P 500	5705,45	-1,797	-0,990	19,615	36,045
EUR/YEN	165,290	0,793	3,598	6,146	3,158	Japão - Nikkei 225	39081,25	2,459	3,064	16,785	26,645
EUR/GBP	0,845	1,244	1,532	-2,575	-2,978	Europa - EuroStoxx 50	4827,63	-2,185	-3,456	6,772	18,874
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	6532,77	0,639	-3,829	2,131	4,406
Euribor 3 meses	3,062	-0,326	-6,618	-21,668	-22,910	Espanha - IBEX 35	11672,60	-1,412	-1,723	15,546	29,447
Euribor 6 meses	2,864	-1,918	-7,762	-25,822	-25,171	Alemanha - DAX	19077,54	-1,880	-1,280	13,885	28,812
Euribor 12 meses	2,547	-2,563	-7,281	-27,498	-37,142	Inglaterra - Footsie 100	8110,10	-1,926	-1,540	4,873	7,662
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	7350,37	-2,038	-3,737	-2,556	6,749
10 anos EUA	4,284	1,724	13,317	10,448	-13,108	Itália - Footsie Mib	34281,24	-1,203	0,457	12,947	23,572
10 anos Portugal	2,800	3,781	3,665	5,422	-20,567	MSCI Dev. World	3647,14	-1,620	-2,039	15,081	31,731
10 anos Espanha	3,095	4,632	5,776	3,408	-20,294	MSCI Emerging	1119,52	-1,322	-4,384	9,356	22,325
10 anos Alemanha	2,390	5,472	12,577	18,083	-14,825	MSCI Em. Europe	116,31	-1,156	-8,410	-0,861	9,861
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2120,28	-2,253	-5,236	-20,374	-3,065
Brent	73,160	-1,640	1,937	-5,036	-16,302	MSCI Asia	728,00	-1,407	-4,507	13,477	25,321
Crude	69,260	-1,325	1,599	-3,336	-14,515						
Ouro	2749,300	0,527	4,294	32,701	37,858						
Cobre	434,000	-0,264	-4,678	11,554	18,937						

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 mercados acionistas globais encerraram pela segunda semana consecutiva em baixa. Os catalisadores foram semelhantes aos da passada semana: os riscos políticos decorrentes das eleições dos EUA e a subida dos juros da dívida pública norte-americana, face a bons dados macroeconómicos e às incertezas decorrentes da futura política fiscal, o que pode indiciar um ritmo mais lento de cortes de taxas de juro por parte da FED. Os resultados das grandes empresas tecnológicas também condicionaram a evolução dos mercados devido à apresentação de perspectivas abaixo do esperado especialmente no que concerne à dinâmica relacionada com a Inteligência Artificial como foram os casos da Microsoft e Meta além das dúvidas sobre o enfraquecimento da procura de telemóveis por parte da Apple.

Nos EUA, os dados macroeconómicos conhecidos foram positivos, ainda que os dados relacionados com o mercado de trabalho tenham apresentado bastante volatilidade, sem dúvida afetados pelos efeitos dos furacões nos EUA e também pela greve dos trabalhadores da Boeing que se iniciou em setembro. O relatório do emprego mostrou que a economia norte-americana adicionou apenas 12.000 postos de trabalho em outubro – o número mais baixo desde dezembro de 2020. No entanto, o rendimento médio por hora de trabalho cresceu 0,4% em outubro, um pouco mais do que o esperado. Por outro lado, a confiança do consumidor do Conference Board, em outubro, disparou para os 108,7 pontos, face aos 99,5 antecipados pelo mercado.

A economia da zona euro cresceu sequencialmente 0,4% no terceiro trimestre, duplicando a taxa de crescimento do segundo trimestre e ultrapassando a estimativa de consenso de 0,2%. A Alemanha evitou inesperadamente uma recessão, crescendo 0,2%. França e Espanha também registaram um crescimento económico mais forte do que o esperado. No entanto, a economia da Itália estagnou.

Entretanto, a inflação global anual acelerou ligeiramente para 2% em outubro, face a 1,7% em setembro, uma vez que a descida dos preços da energia do ano passado saiu da comparação anual. A inflação dos serviços manteve-se em 3,9%. A taxa básica – que exclui preços de energia, alimentos, álcool e tabaco – permaneceu inalterada em 2,7%.

No primeiro orçamento do governo trabalhista em 14 anos, a Chanceler do Tesouro do Reino Unido, Rachel Reeves, anunciou gastos adicionais de 70 mil milhões de libras esterlinas ao longo dos próximos cinco anos, financiados por aumentos de impostos de 40 mil milhões de libras esterlinas e empréstimos adicionais de 32 mil milhões de libras esterlinas. Reeves confirmou que irá flexibilizar as regras fiscais para permitir empréstimos superiores ao esperado. O Gabinete de Responsabilidade Orçamental reagiu aos planos dizendo que impostos mais elevados vão enfraquecer o crescimento no longo prazo, prevendo agora que a economia cresça pouco mais de 1% este ano e 2% no próximo ano.

Na China, o PMI industrial de outubro regressou à zona de expansão pela primeira vez desde o passado mês de abril e ficou em 50,1 pontos, face à leitura anterior de 49,8 e acima dos 49,9 esperados pelos analistas. O PMI do setor não-industrial, por sua vez, ficou em 50,2 pontos, acima dos 50,0 anteriores, mas uma décima abaixo do esperado. Da mesma forma, o PMI industrial chinês para outubro, preparado pela empresa Caixin também recuperou a zona de expansão ao situar-se em 50,3 pontos, acima tanto dos 49,3 registados em setembro, bem como os 49,7 projetados pelos analistas.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha avançaram de novo na semana passada. Assim, a taxa de referência norte-americana a 10 anos terminou a semana com um rendimento de 4,38% (+14pb), enquanto a 2 anos subiu 10pb para 4,21%. Na Europa, as surpresas positivas provenientes do PIB do 3º trimestre e do novo mínimo histórico na taxa de desemprego na Zona Euro contribuíram para o aumento das rentabilidades da dívida, desta forma, o bund alemão a 10 anos fixou-se nos 2,40% (+11pb) e a 2 anos passou de 2,11% para 2,24%. Consequentemente, os preços das obrigações soberanas europeias registaram perdas semanais em torno de -0,7%. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um melhor comportamento relativo, sobretudo no segmento *High Yield*, cujos preços valorizaram 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 score tático de obrigações emergentes passou de Compra para Neutral. Mesmo assim, a duração tanto no perfil conservador como no perfil moderado manteve-se inalterada em 3,5 anos e 3 anos, respetivamente. Em relação à exposição ao mercado acionista, o perfil conservador permaneceu com um peso de 22% e o perfil moderado aumentou ligeiramente para 50%.

- 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 mercados acionistas registaram perdas pela sua segunda semana consecutiva, mais uma vez, devido à incerteza associada às eleições presidenciais norte-americanas e à subida das rentabilidades das obrigações, em resposta aos indicadores económicos mais fortes e às expectativas de uma desaceleração no ritmo de flexibilização da política monetária por parte da Fed. Adicionalmente, as perspetivas mais fracas associadas a algumas das Big 7, nomeadamente, a Microsoft, a Meta e a Apple pesaram no índice de referência norte-americano S&P500, que caiu -1,40%. Na Europa, apesar do efeito positivo dos dados animadores do PIB no 3º trimestre, o índice Stoxx600 perdeu -1,5% na semana. Por sua vez, a bolsa japonesa valorizou, com o Topix a avançar 1,0%. Os mercados emergentes apresentaram um pior comportamento relativo, sobretudo na América Latina.

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

## Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 31/10/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 31/10/2023				YTD 29/12/2023		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 31/07/2024	ISR	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos 31/10/2022	ISR	Δ 3 Anos 29/10/2021	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	0,970%	4	4,631%	4	-2,464%	4	0,364%	4	-3,203%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,436%	4	6,579%	4	-1,020%	4	2,594%	4	-1,122%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,015%	3	7,682%	3	2,842%	3	5,490%	3	-1,434%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,128%	3	8,162%	3	3,236%	3	5,964%	3	-0,990%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,059%	2	5,312%	2	3,357%	2	4,270%	2	1,300%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,905%	3	8,986%	3	3,562%	3	4,390%	3	-0,769%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,458%	3	7,416%	3	2,932%	3	3,636%	3	0,408%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,956%	4	12,682%	3	6,116%	3	6,110%	3	1,645%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,025%	4	14,580%	4	6,043%	4	8,373%	4	1,707%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,652%	3	9,586%	3	1,486%	3	3,943%	4	-4,374%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	1,115%	3	11,533%	3	2,939%	3	6,236%	4	-2,292%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,780%	4	10,383%	4	1,548%	4	7,065%	4	4,123%	4		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	1,835%	5	23,387%	4	11,674%	4	9,160%	4	0,880%	4		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	2,237%	5	26,819%	5	9,832%	5	14,446%	5	-1,511%	5		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,091%	5	23,761%	4	11,037%	4	15,166%	4	4,915%	4		
<b>Fundos de Pensões</b>												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,911%	2	3,898%	2	2,426%	2	2,501%	2	0,132%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,131%	3	8,241%	3	2,007%	3	3,041%	3	-2,622%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	0,186%	3	8,164%	3	3,085%	3	3,920%	3	0,613%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	0,015%	4	11,549%	4	5,046%	4	5,485%	4	1,204%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	1,893%	4	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-0,552%	5	18,253%	4	8,247%	4	9,729%	4	3,749%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	0,287%	4	12,580%	4	5,366%	3	5,957%	4	0,843%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,940%	2	3,656%	2	1,868%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,979%	2	N/A		1,628%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,926%	3	5,865%	3	1,704%	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 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](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”.