

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

18 de novembro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Leitura Final da Taxa de Inflação de Outubro na Zona Euro (19-nov)
- Índice de Confiança no Consumidor na Zona Euro (21-nov)
- Vendas a Retalho no Reino Unido; Índice PMI Composto S&P Global na Zona Euro; Índice PMI Composto no Reino Unido (22-nov)

Nos Estados Unidos

- Licenças de Construção; Inventários de Petróleo Bruto Semanal API (19-nov)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas de Casas em Segunda-Mão (21-nov)
- Índice PMI Composto S&P Global; Leitura Final do Índice de Confiança no Consumidor da Universidade de Michigan de Outubro (22-nov)

Resultados Empresariais: Walmart (19-nov); Nvidia, Target (20-nov); Deere&Company (21-nov)

Resto do Mundo

- China: Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (20-nov)
- Japão: Taxa de Inflação de Outubro (21-nov); Índice PMI Composto (22-nov)





Asset Management

Principais indicadores de mercado

15/11/2024											
	Valor	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Valor	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas		%	%	%	%	Mercado Acionista		%	%	%	%
EUR/USD	1,054	-1,661	-2,964	-4,520	-2,893	EUA - S&P 500	5870,62	-2,084	2,895	23,078	30,375
EUR/YEN	162,660	-0,581	-1,591	4,457	-0,859	Japão - Nikkei 225	38642,91	-2,171	-1,122	15,475	15,284
EUR/GBP	0,835	0,670	-1,111	-3,657	-4,405	Europa - EuroStoxx 50	4794,85	-0,165	-0,679	6,047	11,107
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6428,13	0,632	-1,602	0,495	2,053
Euribor 3 meses	2,998	-1,121	-2,090	-23,305	-24,937	Espanha - IBEX 35	11635,90	0,730	-0,314	15,183	20,696
Euribor 6 meses	2,748	-2,622	-4,050	-28,827	-26,447	Alemanha - DAX	19210,81	-0,024	0,699	14,680	21,988
Euribor 12 meses	2,475	-2,328	-2,827	-29,547	-38,555	Inglaterra - Footsie 100	8063,61	-0,109	-0,573	4,272	7,045
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7269,63	-0,941	-1,098	-3,626	0,832
10 anos EUA	4,439	3,139	3,618	14,444	-2,030	Itália - Footsie Mib	34191,79	1,110	-0,261	12,652	16,034
10 anos Portugal	2,796	-2,544	-0,143	5,271	-15,986	MSCI Dev. World	3710,50	-2,129	1,737	17,081	24,715
10 anos Espanha	3,057	-1,578	-1,228	2,138	-16,726	MSCI Emerging	1085,00	-4,460	-3,083	5,984	10,319
10 anos Alemanha	2,356	-0,465	-1,423	16,403	-10,893	MSCI Em. Europe	117,16	-2,659	0,731	-0,136	4,832
Matérias-Primas						MSCI Latam	2076,26	-1,851	-2,076	-22,027	-15,179
Brent	71,040	-3,831	-2,898	-7,788	-12,491	MSCI Asia	705,36	-4,775	-3,110	9,948	13,521
Crude	67,020	-4,774	-3,234	-6,462	-12,575						
Ouro	2570,100	-4,627	-6,518	24,052	30,841						
Cobre	406,450	-5,608	-6,348	4,472	9,305						

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...

A evolução dos principais índices acionistas continua a ser influenciada pelas expectativas associadas à futura administração norte-americana, ainda que, desta vez, a semana tenha sido marcada por um comportamento negativo. Os setores da energia e financeiro continuam a beneficiar das perspetivas de menor regulação e aprovação de fusões, bem como toda a dinâmica relacionada com regulação mais leve à volta das moedas digitais têm conduzido a que, por exemplo, a Bitcoin tenha atingido uma valorização de 32,46% desde a véspera das eleições americanas. Ao invés, o setor ligado à biotecnologia caiu fortemente na semana (4,79%) com a escolha de Robert F. Kennedy, um crítico vocal da indústria farmacêutica e dos programas atuais de saúde pública, que irá supervisionar, entres outros, programas importantes como o Medicare e o Medicaid, que no seu todo contabilizam um quarto das despesas governamentais. Notícias de que a próxima administração poderá pôr termo aos créditos fiscais de 7.500 dólares para a compra de veículos elétricos também penalizaram fortemente as companhias ligadas a esta atividade.

Já no final da semana, a leitura dos dados da inflação, com a inflação subjacente a crescer pela primeira vez desde março de 2,4% para 2,6% aumentou ligeiramente a probabilidade de que a Reserva Federal possa vir a adotar um caminho mais cauteloso no ritmo de cortes de taxas de juro e contribuiu, em boa parte, para a correção do mercados acionistas.

Na Europa, a segunda estimativa do crescimento da Zona Euro revelou que a economia cresceu 0,4% no terceiro trimestre, um número que parece colocar a região na rota da recuperação. Dados da Comissão Europeia também apontam para um crescimento projetado de 0,8% em 2024, ainda que a Alemanha possa contrair 0,1%. Outros dados mostraram que o mercado laboral permanece estável, com o emprego a aumentar 0,2% no terceiro trimestre, depois de ter crescido 0,1% no trimestre precedente.

A economia do Reino Unido abrandou inesperadamente nos três meses até Setembro. O produto interno bruto (PIB) foi medido em 0,1% – abaixo dos 0,5% do trimestre anterior e abaixo da previsão de consenso de 0,2%. Uma contração de 0,1% em Setembro, principalmente devido ao enfraquecimento da produção industrial, contribuiu para o abrandamento. O setor de serviços cresceu 0,1% nos três meses, ofuscado por um aumento de 0,8% no setor de construção.

A bateria macroeconómica de outubro na China deixou-nos surpresas de diversos tipos. Por um lado, a produção industrial cresceu a uma taxa homóloga de 5,3%, abaixo dos 5,4% do mês anterior e 5,6% esperado pelos analistas. Da mesma forma, a componente de investimento residencial também desapontou em outubro e a sua queda homóloga intensificou-se até -10,3%, face à cifra de -10,1% apurada no mês anterior. Pelo contrário, as vendas a retalho evoluíram muito bem e aceleraram para 4,8% em relação ao ano anterior, bem acima dos 3,2% registado no mês anterior e de 3,8% esperado pelo consenso dos analistas. No Japão, o PIB no terceiro trimestre aumentou 0,9% numa taxa trimestral anualizada, um pouco acima das projeções de consenso, graças ao vigor do consumo privado.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha acentuaram a sua divergência na semana passada. Por um lado, os receios de que o regresso de Donald Trump possa ter um efeito inflacionário na economia norte-americana e um impacto negativo no deficit do país, assim como as declarações mais cautelosas de Jerome Powell levaram a uma subida das yields da dívida norte-americana. Desta forma, a taxa de referência a 10 anos passou de 4,30% para 4,44%, enquanto a 2 anos avançou 5pb para 4,30%. Por sua vez, na Europa, o bund alemão a 10 anos caiu ligeiramente para 2,36% (-1pb) e a 2 anos registou uma queda mais expressiva para 2,16% (-6pb). Assim, os preços das obrigações soberanas europeias subiram de uma forma moderada. A dívida corporativa apresentou um pior comportamento relativo, apesar de também ter valorizado.

- 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 ditou uma alteração no score de ações emergentes, que passou de compra a neutral. Consequentemente, a exposição ao mercado acionista diminuiu ligeiramente para 21% e 47% nos perfis conservador e moderado, respetivamente. Por sua vez, a duração manteve-se inalterada em 3,5 anos, no perfil conservador, e em 3 anos, 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

A euforia com a clarificação do resultado das eleições presidenciais nos EUA deu lugar a uma correção significativa nas bolsas, motivada pela avaliação dos riscos que a vitória de Donald Trump poderá ter na economia e das palavras de maior cautela provenientes de Jerome Powell. Assim, o índice de referência norte-americano S&P500 caiu -2,1%, penalizado pelos chamados *Trump Trades*, que têm beneficiado setores como o financeiro e energético, mas prejudicado outros, como o tecnológico, perante os receios de aumentos de tarifas. Por sua vez, o índice europeu Stoxx600 recuou -0,7%, tendo registado perdas menos acentuadas devido, em parte, pela melhoria dos dados do crescimento no 3º trimestre. A bolsa japonesa seguiu a mesma tendência e o índice Topix caiu -1,1%. Já nos mercados emergentes, as nomeações anunciadas para a próxima administração de Trump tiveram um efeito negativo na bolsa chinesa, por incluir figuras que se destacam pela sua posição altamente crítica em relação à China.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 14/11/2024		3 meses 14/08/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 14/11/2023		YTD 29/12/2023		Rentabilidades Anualizadas 2Y 14/11/2022		3Y 12/11/2021	
	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	-1,470%	4	2,691%	4	-2,643%	4	-0,146%	4	-3,306%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,979%	4	4,661%	4	-1,036%	4	2,084%	4	-1,196%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,540%	3	7,088%	3	3,544%	3	5,337%	3	-1,321%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,664%	3	7,575%	3	3,962%	3	5,815%	3	-0,875%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,637%	2	4,836%	2	3,422%	2	4,039%	2	1,342%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,468%	3	7,324%	3	3,949%	3	3,905%	3	-0,663%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,206%	3	6,295%	3	3,329%	3	3,695%	3	0,352%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	3,028%	4	10,871%	3	7,069%	4	6,389%	4	1,532%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,492%	4	10,876%	4	6,079%	4	7,533%	4	1,484%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,023%	3	6,069%	3	0,809%	3	2,532%	4	-4,616%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,511%	3	8,009%	3	2,413%	3	4,747%	4	-2,508%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,404%	5	3,164%	4	-0,876%	4	4,273%	5	3,046%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	8,448%	5	21,782%	4	14,697%	5	9,747%	5	0,583%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	3,939%	5	18,857%	5	9,819%	5	11,037%	5	-2,020%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,513%	5	16,838%	4	10,776%	4	12,551%	5	4,333%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	1,022%	2	3,956%	2	2,769%	2	2,606%	2	0,187%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,772%	3	6,440%	3	2,600%	3	2,766%	3	-2,770%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	1,753%	3	7,539%	3	4,348%	3	4,483%	3	0,774%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	2,933%	4	10,229%	4	6,909%	4	6,170%	4	1,354%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	4,547%	4	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	4,375%	4	15,420%	4	10,396%	4	9,244%	4	3,619%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	3,300%	4	11,835%	3	7,649%	4	6,857%	4	1,150%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,932%	2	3,579%	2	2,120%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	1,032%	2	N/A		2,115%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,999%	3	5,600%	3	2,300%	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”.