

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

25 de novembro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice Ifo de Clima de Negócios na Alemanha (25-nov)
- Índice GfK do Clima de Consumo na Alemanha (27-nov)
- Taxa de Inflação de Novembro na Alemanha (28-nov)
- Taxa de Inflação de Novembro na Zona Euro; Vendas a Retalho na Alemanha (29-nov)

Nos Estados Unidos

- Índice de Confiança nos Consumidores da Conference Board; Vendas de Casas Novas (26-nov)
- Pedidos de Bens Duráveis; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Preços PCE; Vendas Pendentes de Casas; PIB do 3º Trimestre (27-nov)

Resto do Mundo

- Japão: Confiança no Consumidor (29-nov)





Asset Management

Principais indicadores de mercado

22/11/2024		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%						
EUR/USD	1,042	-1,157	-4,088	-5,626	-4,238	EUA - S&P 500	5969,34	1,682	4,625	25,148	31,004						
EUR/YEN	161,240	-0,873	-2,450	3,545	-0,946	Japão - Nikkei 225	38283,85	-0,929	-2,040	14,403	14,445						
EUR/GBP	0,831	-0,466	-1,571	-4,105	-4,640	Europa - EuroStoxx 50	4789,08	-0,120	-0,799	5,919	10,043						
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6409,00	-0,298	-1,895	0,196	2,047						
Euribor 3 meses	3,022	0,801	-1,306	-22,691	-23,725	Espanha - IBEX 35	11656,60	0,178	-0,137	15,388	17,893						
Euribor 6 meses	2,770	0,801	-3,282	-28,257	-25,621	Alemanha - DAX	19322,59	0,582	1,284	15,347	21,085						
Euribor 12 meses	2,489	0,566	-2,277	-29,149	-38,023	Inglaterra - Footsie 100	8262,08	2,461	1,874	6,839	9,679						
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7255,01	-0,201	-1,297	-3,820	-0,079						
10 anos EUA	4,400	-0,883	2,703	13,434	-0,091	Itália - Footsie Mib	33494,83	-2,038	-2,294	10,356	14,886						
10 anos Portugal	2,725	-2,539	-2,679	2,598	-15,399	MSCI Dev. World	3765,97	1,495	3,258	18,831	25,333						
10 anos Espanha	2,973	-2,748	-3,942	-0,668	-16,324	MSCI Emerging	1087,27	0,209	-2,881	6,206	10,540						
10 anos Alemanha	2,242	-4,839	-6,192	10,771	-12,422	MSCI Em. Europe	116,87	-0,248	0,481	-0,384	2,518						
Matérias-Primas						MSCI Latam	2081,80	0,267	-1,815	-21,819	-15,379						
Brent	75,170	5,814	2,747	-2,427	-8,285	MSCI Asia	706,13	0,109	-3,004	10,068	13,639						
Crude	71,240	6,297	2,859	-0,572	-7,601												
Ouro	2712,200	5,529	-1,349	30,910	36,100												
Cobre	408,600	0,529	-5,853	5,025	8,584												

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 índices acionistas encerram a semana em terreno positivo, recuperando algumas das perdas da semana anterior, apesar de alguma incerteza contínua em torno das políticas da nova administração Trump e da escalada das tensões geopolíticas decorrentes do conflito entre a Rússia e a Ucrânia. Com uma semana relativamente leve em termos de dados macroeconómicos, as atenções dos investidores estiveram focadas na divulgação dos lucros do terceiro trimestre da NVIDIA. As ações do gigante dos chips terminaram a semana com poucas alterações, com os investidores, em geral, satisfeitos com os resultados, embora as perspetivas da companhia para o quarto trimestre fossem ficarem aquém daquilo que era aguardado por alguns analistas.

Nos EUA, os poucos dados macroeconómicos conhecidos influenciaram positivamente o sentimento dos investidores. O mercado laboral permanece forte com o número de pedidos iniciais de subsídio de desemprego a cair 6.000 pedidos face à leitura da semana passada para 213.000, embora o número contínuo de pedidos tenha atingido o valor máximo em três anos ao contabilizar cerca de 1,91 milhões. Parte deste aumento foi atribuída aos efeitos secundários da greve na companhia de fabrico de aviões Boeing, que entretanto já foi resolvida.

Na Europa, a atividade empresarial na zona euro contraiu inesperadamente em novembro, destacando-se a incerteza das perspetivas económicas. O índice de atividade composto PMI caiu inesperadamente para 48,1 – um mínimo de 10 meses – face à leitura de 50 registada em outubro, com o setor industrial a entrar, ainda mais, em território de recessão e o setor dos serviços a começar a enfrentar dificuldades após dois meses de crescimento marginal. A atividade empresarial do Reino Unido também entrou em território de contração, encerrando um período de 12 meses de expansão sustentada. Estes dados, parecem reforçar as expectativas de que o BCE possa flexibilizar ainda mais a política monetária em dezembro. No entanto, uma aceleração do crescimento dos níveis de salários negociados poderá reforçar a necessidade de continuação de alguma cautela em termos de política. Os salários negociados cresceram 5,4% nos três meses até setembro, acima do aumento anual de 3,5% no trimestre anterior.

No Reino Unido, a inflação acelerou mais do que o esperado em outubro. A variação anual dos preços ao consumidor aumentou de 1,7% em setembro para 2,3% – a maior desde abril e acima do valor esperado de 2,2%. A medida básica, que exclui os custos voláteis dos alimentos e da energia, subiu para 3,3%. A inflação no setor dos serviços também se fortaleceu ligeiramente para 5%, em linha com as previsões do Banco de Inglaterra.

No Japão, o índice de preços ao consumidor de outubro aumentou 2,3% em termos homólogos, tanto na taxa geral como subjacente, muito em linha com o que era esperado. O índice PMI composto preliminar de novembro, recuperou ligeiramente e passou de 49,6 para 49,8 pontos, graças aos melhores dados da componente de serviços. Também no Japão, os dados do comércio externo de outubro superaram as projeções do mercado: as exportações cresceram 3,1% em relação ao ano anterior, em comparação com o valor esperado de 1,0%. As importações, por sua vez, aumentaram 0,4% em termos homólogos, quando se previa uma queda de -1,9% em relação ao ano anterior. Por outro lado, como esperado, as autoridades monetárias chinesas deixaram inalterado as taxas preferenciais para empréstimos de 1 e 5 anos em 3,10% e 3,60%, respetivamente.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha voltaram a apresentar comportamentos distintos em resposta aos indicadores relativamente mais fortes nos EUA em comparação com a Zona Euro. Por um lado, a taxa de referência a 2 anos nos EUA avançou 7pb para 4,37% e a 10 anos recuou para 4,40% (-4pb), assim, a inclinação da curva voltou a ter uma configuração mais plana. Na Alemanha, o bund a 10 anos caiu de 2,35% para 2,24% e a 2 anos sofreu uma queda de 13pb para 1,99%. Desta forma, verificou-se uma valorização dos preços das obrigações soberanas europeias. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um pior comportamento relativo na semana, tanto no segmento *High Yield* como *Investment Grade*.

- 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 ações norte-americanas passou de neutral a compra, o que implicou um incremento na exposição ao mercado acionista, tanto no perfil conservador como no perfil moderado, para 23% e 50%, 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 volatilidade dominou os índices globais na semana passada, apesar de terem registado um ganho semanal de 1,5% graças ao contributo do índice S&P500. Este índice norte-americano valorizou 1,7%, numa altura em que o apetite pelo risco nos EUA mantém-se alto devido às expectativas de políticas expansionistas de Trump. Contudo, os setores de estilo crescimento foram penalizados pela desilusão em relação às previsões da Nvidia. Por sua vez, o índice europeu Stoxx600 subiu 1,1%, apesar do enfraquecimento dos indicadores da atividade económica. O aumento das tensões geopolíticas entre Ucrânia e Rússia também marcou a semana, no entanto os mercados permaneceram relativamente calmos, uma vez que esperam que Trump possa favorecer um armistício entre estes dois países. Relativamente à bolsa japonesa, o índice Topix caiu -0,6%. Já os mercados emergentes valorizaram cerca de 0,4%, com a China a apresentar uma evolução inversa, dado que os investidores esperam por mais apoios aos consumidores.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 21/11/2024		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas				
	3 meses	ISR	YoY (12M)	ISR	YTD	ISR	2Y	ISR	3Y	ISR	
	21/08/2024	Δ 3 Meses	21/11/2023	Δ 12 Meses	29/12/2023	Δ YTD	21/11/2022	Δ 2 Anos	19/11/2021	Δ 3 Anos	
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-1,305%	3	1,715%	4	-2,822%	4	-0,387%	4	-3,390%	4	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,815%	3	3,669%	4	-1,177%	4	1,825%	4	-1,280%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,143%	3	6,782%	3	3,358%	3	4,912%	3	-1,383%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,262%	3	7,257%	3	3,779%	3	5,387%	3	-0,939%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,594%	2	4,765%	2	3,486%	2	4,048%	2	1,363%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,601%	3	6,913%	3	3,728%	3	3,759%	3	-0,737%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,437%	3	5,941%	3	3,183%	3	3,515%	3	0,253%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,651%	4	10,294%	3	6,876%	4	6,232%	4	1,360%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,136%	4	9,714%	4	5,812%	4	7,491%	4	1,378%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,413%	3	5,328%	3	0,870%	3	2,160%	4	-4,552%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,928%	3	7,230%	3	2,496%	3	4,352%	4	-2,445%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-3,788%	5	2,002%	4	-2,460%	4	3,353%	5	3,060%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	6,321%	5	20,942%	4	14,850%	5	10,113%	5	0,224%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	0,438%	5	16,266%	5	9,284%	5	11,555%	5	-2,209%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,069%	5	14,483%	4	9,912%	4	12,490%	5	4,391%	5	
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,973%	2	3,868%	2	2,764%	2	2,493%	2	0,182%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,338%	3	6,350%	3	2,421%	3	2,336%	3	-2,946%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	0,977%	3	7,331%	3	4,232%	3	4,362%	3	0,655%	3	
BBVA Multiativo Moderado - A	1,298%	4	9,931%	4	6,415%	4	5,860%	4	1,032%	4	
BBVA Equilibrado ISR PPR	3,941%	3	N/A		N/A		N/A		N/A		
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	1,614%	4	13,889%	4	9,629%	4	8,923%	4	3,499%	5	
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	2,056%	4	11,445%	3	7,544%	3	6,729%	4	0,960%	4	
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,902%	2	3,410%	2	2,147%	2	N/A		N/A		
BBVA Obrigações 2026 - A	1,011%	2	N/A		2,135%	2	N/A		N/A		
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,939%	3	5,172%	3	2,316%	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”.