

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

09 de dezembro de 2024

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Reunião de Política Monetária do BCE (12 -dez)
- PIB de Outubro, Produção Industrial e Índice de Confiança dos Consumidores GfK no Reino Unido; Produção Industrial na Zona Euro (13-dez)

### Nos Estados Unidos

- Reunião da OPEP (10-dez)
- Métricas da Inflação de Novembro; Relatório Mensal da OPEP (11-dez)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Preços no Produtor (12-dez)

### Resto do Mundo

- China: Índice de Preços no Consumidor e Índice de Preços no Produtor de Novembro (09-dez)
- Canadá: Reunião de Política Monetária do Banco do Canadá (11-dez)





Asset Management

# Principais indicadores de mercado

06/12/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
<b>Divisas</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>Mercado Acionista</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
EUR/USD	1,057	-0,085	-0,085	-4,267	-1,985	EUA - S&P 500	6090,27	0,960	0,960	27,683
EUR/YEN	158,550	0,088	0,088	1,817	-0,107	Japão - Nikkei 225	39091,17	2,311	2,311	16,815
EUR/GBP	0,829	-0,153	-0,153	-4,336	-3,226	Europa - EuroStoxx 50	4977,78	3,609	3,609	10,093
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	6336,31	-1,278	-1,278	-0,941
Euribor 3 meses	2,868	-2,249	-2,249	-26,631	-27,392	Espanha - IBEX 35	12072,00	3,700	3,700	19,500
Euribor 6 meses	2,654	-1,521	-1,521	-31,261	-27,392	Alemanha - DAX	20384,61	3,863	3,863	21,687
Euribor 12 meses	2,399	-2,519	-2,519	-31,711	-35,649	Inglaterra - Footsie 100	8308,61	0,257	0,257	7,440
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	7426,88	2,651	2,651	-1,542
10 anos EUA	4,153	-0,374	-0,374	7,058	1,192	Itália - Footsie Mib	34749,50	3,995	3,995	14,490
10 anos Portugal	2,516	-0,906	-0,906	-5,271	-11,812	MSCI Dev. World	3855,07	1,179	1,179	21,642
10 anos Espanha	2,760	-1,146	-1,146	-7,785	-13,642	MSCI Emerging	1105,08	2,458	2,458	7,945
10 anos Alemanha	2,108	0,958	0,958	4,150	-4,182	MSCI Em. Europe	123,97	5,551	5,551	5,668
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	1998,99	0,014	0,014	-24,929
Brent	71,120	-2,495	-2,495	-7,684	-4,280	MSCI Asia	721,19	2,507	2,507	12,415
Crude	67,200	-1,176	-1,176	-6,211	-3,142					
Ouro	2638,600	-0,693	-0,693	27,358	29,948					
Cobre	413,850	1,421	1,421	6,375	11,355					

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...

O índice mundial MSCI conseguiu encerrar a semana com valorizações superiores a 1% pela terceira semana consecutiva. Ainda assim, foram as bolsas europeias que lideraram os ganhos semanais, apesar dos riscos políticos que, por esta altura, rodeiam a região. Na Alemanha, as expectativas atuais são as de que o próximo governo consiga ser mais forte do que aquele formado pelo atual chanceler Olaf Scholz. Em França, apesar da queda do governo liderado por Michel Barnier, melhorou o otimismo investidor devido à disposição do atual presidente Emmanuel Macron em manter-se na presidência e porque a líder da extrema-direita Marine Le Pen, estará disposta a negociar um orçamento com um novo gabinete sem posições demasiados extremadas, de modo a não beliscar as suas possibilidades nas próximas eleições presidenciais.

Nos EUA, o relatório do emprego mostrou que foram criados 227.000 empregos, um valor um pouco acima das estimativas de consenso. Os números de novembro representaram uma forte recuperação em relação aos dados desapontantes de outubro, muito influenciados pela greve na Boeing e pelo furacões no sudeste dos EUA. A taxa de desemprego subiu ligeiramente para 4,2%. Os índices de atividade preliminar do ISM referentes ao mês de novembro apresentaram uma melhoria na parte manufatureira, ainda que em terreno de contração, e um valor abaixo do esperado para o setor dos serviços. Entretanto, a confiança do consumidor da Universidade de Michigan, saiu acima do previsto e passou dos 71,8 pontos para 74,0.

Em França, o governo minoritário do primeiro-ministro Michel Barnier entrou em colapso depois de o Parlamento ter apoiado uma moção de censura apresentada pela Reunião Nacional (NR) e pela Nova Frente Popular de esquerda para impedir a proposta de orçamento de redução do défice para 2025. Entretanto, o presidente Emmanuel Macron disse que iria nomear um novo primeiro-ministro nos "próximos dias" e se reuniria com líderes políticos da esquerda e da direita para formar um novo "governo de interesse geral".

Na frente macroeconómica, os dados conhecidos na Europa continuaram a apontar para um abrandamento da economia no quarto trimestre do ano. Os volumes do comércio retalhista da zona euro diminuíram sequencialmente 0,5% em outubro, depois de terem aumentado 0,5% em setembro, principalmente devido a quedas nas vendas de produtos não alimentares e combustíveis automóveis. Na Alemanha, a indústria continuou a enfrentar dificuldades. A produção industrial caiu 1,0% mês a mês, ficando aquém das expectativas de uma recuperação de 1,2%. As encomendas às fábricas enfraqueceram 1,5% no mês, com a procura por máquinas e equipamentos a cair mais.

Entretanto, o Banco Central Europeu pode estar a afastar-se da sua abordagem dependente de dados, indicou o economista-chefe do banco, Philip Lane. Ele disse que as futuras decisões políticas terão de se concentrar nos riscos futuros, em vez de olharem para o passado, especialmente quando o banco central estiver confiante de que a inflação está no caminho certo para atingir a sua meta de 2%.

O PMI de serviços na China de novembro, elaborado pela empresa Caixin, defraudou as expectativas de consenso com uma leitura de 51,5 pontos, de 52,0 pontos em outubro e abaixo dos 52,4 antecipados pelo mercado.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha apresentaram um comportamento divergente. Por um lado, verificou-se um alívio nas rentabilidades das obrigações soberanas norte-americanas em toda a curva de rendimentos, com a taxa de referência a 10 anos a recuar 2pb para 4,15%. Por sua vez, as rentabilidades do bund alemão aumentaram e a taxa de referência a 10 anos fixou-se nos 2,11% (+2pb). Contudo, verificou-se um estreitamento dos prémios de risco da dívida de alguns países europeus, nomeadamente, de Espanha, Itália e França, o que contribuiu para uma ligeira valorização dos preços da dívida pública europeia no cômputo semanal. Relativamente à dívida corporativa, esta apresentou um melhor comportamento relativo, sobretudo no segmento *High Yield*.

- 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, alterou-se o nosso posicionamento tático em relação à duração de Compra para Neutral, tanto em obrigações norte-americanas como europeias. Consequentemente, a duração das carteiras sofreu uma redução para 2,5 anos no perfil conservador e para 2 anos no perfil moderado. Em relação à exposição ao mercado acionista, esta passou para 19% e 44% nos perfis conservador e moderado, 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, o índice mundial MSCI terminou a semana com uma valorização superior a 1% pela terceira semana consecutiva, com as bolsas europeias a liderarem os ganhos. Apesar da incerteza política vivida em França e na Alemanha, verificou-se um alívio nas preocupações relativamente à situação destes países, o que teve um impacto positivo no sentimento do investidor, espelhado no avanço de 2% no índice pan-europeu Stoxx600. Por sua vez, o índice norte-americano S&P500 subiu 1%, numa semana em que alcançou novamente máximos históricos e se verificou uma elevada divergência setorial, a pender positivamente para os setores de estilo crescimento. A bolsa japonesa também valorizou na semana e o índice Topix avançou 1,7%. Os mercados emergentes também seguiram a tendência positiva, contudo as bolsas asiáticas apresentaram um melhor comportamento relativo em comparação à 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 05/12/2024		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 05/09/2024	ISR	YoY (12M) 05/12/2023		YTD 29/12/2023	2Y 05/12/2022		3Y 03/12/2021		
	Δ 3 Meses	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	-0,916%	3	0,865%	4	-2,053%	4	-0,400%	4	-2,998%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,447%	3	2,841%	4	-0,340%	4	1,779%	4	-0,864%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,122%	3	6,004%	3	4,443%	3	4,869%	3	-0,964%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,236%	3	6,477%	3	4,888%	3	5,339%	3	-0,518%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,530%	2	4,502%	2	3,786%	2	4,035%	2	1,537%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	2,204%	3	7,091%	3	5,132%	3	4,035%	3	-0,244%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,973%	3	6,393%	3	4,612%	3	3,875%	3	0,939%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	4,005%	4	11,134%	4	8,760%	4	6,801%	4	2,472%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,902%	4	10,624%	4	7,523%	4	7,620%	4	2,505%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,913%	3	5,009%	3	2,103%	3	1,756%	4	-4,044%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,408%	3	6,983%	3	3,840%	3	3,903%	4	-1,900%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,742%	5	3,131%	4	0,528%	4	3,840%	5	5,247%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	9,783%	5	20,947%	4	17,157%	4	10,793%	5	2,482%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	4,773%	5	18,362%	5	12,145%	5	11,036%	5	0,302%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,755%	5	16,916%	4	12,715%	4	12,410%	5	6,549%	5
<b>Fundos de Pensões</b>										
BBVA Estratégia Capital PPR - A	1,112%	2	3,675%	2	3,095%	2	2,465%	2	0,350%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,097%	3	5,695%	3	3,918%	3	2,628%	3	-2,226%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	2,669%	3	7,672%	3	5,840%	3	4,967%	3	1,510%	3
BBVA Multiativo Moderado - A	4,143%	4	11,050%	4	8,710%	4	6,727%	4	2,328%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR	5,532%	3	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	4,750%	4	15,188%	4	12,339%	4	9,676%	4	5,674%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	4,223%	4	11,859%	4	9,448%	3	7,407%	4	2,178%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,932%	2	2,847%	2	2,321%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A	1,178%	2	N/A		2,574%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,425%	3	4,475%	3	3,075%	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](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”.