

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

16 de dezembro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice PMI Composto S&P Global na Zona Euro (16-dez)
- Taxa de Desemprego no Reino Unido; Índice de Sentimento Económico ZEW na Alemanha (17-dez)
- Taxa de Inflação de Novembro no Reino Unido (18-dez)
- Reunião de Política Monetária do Banco de Inglaterra; Índice GfK do Clima de Consumo na Alemanha (19-dez)
- Vendas a Retalho no Reino Unido; Confiança no Consumidor na Zona Euro (20-dez)

Nos Estados Unidos

- Índice PMI Composto S&P Global (16-dez)
- Vendas a Retalho; Produção Industrial (17-dez)
- Reunião de Política Monetária da Reserva Federal (18-dez)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (19-dez)
- Índice de Preços PCE (20-dez)

Resto do Mundo

- China: Produção Industrial, Taxa de Desemprego (16-dez); Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (20-dez)
- Japão: Reunião de Política Monetária do Banco do Japão; Taxa de Inflação (19-dez)





Asset Management

Principais indicadores de mercado

13/12/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	
EUR/USD	1,050	-0,634	-0,719	-4,874	-2,624	EUA - S&P 500	6051,09	-0,643	0,310	26,862	28,553
EUR/YEN	161,370	1,779	1,869	3,628	3,072	Japão - Nikkei 225	39470,44	0,970	3,304	17,948	19,875
EUR/GBP	0,832	0,351	0,197	-4,000	-3,476	Europa - EuroStoxx 50	4967,95	-0,197	3,404	9,875	9,663
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6354,36	0,285	-0,997	-0,658	-1,588
Euribor 3 meses	2,843	-0,872	-3,102	-27,270	-27,567	Espanha - IBEX 35	11752,10	-2,650	0,952	16,333	16,402
Euribor 6 meses	2,639	-0,565	-2,078	-31,650	-27,934	Alemanha - DAX	20405,92	0,105	3,972	21,814	21,710
Euribor 12 meses	2,405	0,250	-2,275	-31,540	-36,003	Inglaterra - Footsie 100	8300,33	-0,100	0,157	7,333	10,187
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7409,57	-0,233	2,411	-1,771	-1,615
10 anos EUA	4,397	5,871	5,474	13,343	9,469	Itália - Footsie Mib	34888,79	0,401	4,412	14,949	15,161
10 anos Portugal	2,704	7,472	6,499	1,807	-4,989	MSCI Dev. World	3817,24	-0,981	0,186	20,449	23,094
10 anos Espanha	2,926	6,014	4,799	-2,239	-7,784	MSCI Emerging	1107,01	0,175	2,637	8,134	13,718
10 anos Alemanha	2,257	7,068	8,094	11,512	3,866	MSCI Em. Europe	123,07	-0,726	4,785	4,901	7,120
Matérias-Primas						MSCI Latam	1989,63	-0,468	-0,454	-25,281	-20,562
Brent	74,490	4,738	2,125	-3,310	0,310	MSCI Asia	722,14	0,132	2,642	12,564	18,415
Crude	71,290	6,086	4,838	-0,502	2,620						
Ouro	2656,000	0,659	-0,038	28,198	33,986						
Cobre	414,900	0,254	1,679	6,644	9,588						

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 aumento significativo das taxas de rendibilidade das obrigações soberanas nos Estados Unidos colocou algum travão no entusiasmo pós-eleitoral que tem impulsionado as grandes ações do índice S&P 500 que, deste modo, não conseguiram encetar a quarta semana consecutiva de ganhos. Por outro lado, alguns dados macroeconómicos, especialmente os pedidos iniciais de subsídio de desemprego e a surpreendente subida dos preços ao produtor em Novembro, arrefeceram a euforia investidora. Ainda assim, o índice tecnológico Nasdaq encerrou a semana com uma ligeira valorização, ultrapassando a barreira dos 20.000 pontos pela primeira vez.

Nos EUA, o destaque do calendário económico da semana foram os dados da inflação com o Índice de Preços ao Consumidor a subir 0,3% em novembro em linha com as expectativas de consenso. Numa base anual, os preços básicos aumentaram 3,3% em novembro, inalterados em relação ao mês anterior, enquanto a inflação geral acelerou modestamente para 2,7%, acima dos 2,6% em outubro. Da mesma forma, a inflação dos preços no produtor acelerou em novembro, de 0,3% para 0,4%. Os pedidos iniciais de desemprego semanais aumentaram para 242.000, o maior nível em dois meses. Embora parte do aumento tenha sido atribuído a fatores sazonais em torno do feriado de Ação de Graças, os pedidos contínuos também aumentaram e permaneceram perto dos máximos dos últimos três anos, um sinal de que está a demorar mais tempo para alguns desempregados encontrarem emprego.

Na Europa, o BCE reduziu a sua taxa de depósito em 0,25%, para 3,0%, a quarta redução este ano, deixando em aberto uma maior flexibilização da sua política monetária. Entretanto, o Banco Nacional Suíço (SNB) surpreendeu os mercados com uma redução 0,5%, o seu maior corte nas taxas desde Janeiro de 2015. Na frente política, o presidente francês, Emmanuel Macron, nomeou o seu ex-ministro da Justiça, François Bayrou, como primeiro-ministro para substituir o deposto Michel Barnier.

No Reino Unido, a economia contraiu neste princípio de 4º trimestre após 3 trimestres consecutivos positivos. O produto interno bruto (PIB) real em outubro encolheu inesperadamente 0,1% em termos sequenciais. A economia sofreu uma contração da mesma magnitude em setembro. A produção no sector dos serviços, que supera o resto da economia, manteve-se estável em ambos os meses.

Os dados do comércio exterior da China em novembro decepcionaram o mercado. As exportações aumentaram 6,7% em termos homólogos, quando se previa um aumento de 8,7%. Por seu turno, as importações registaram uma queda homóloga de -3,9%, também abaixo dos 0,9% esperados pelos analistas. Por outro lado, o Politburo, órgão de decisão do presidente chinês Xi Jinping, comprometeu-se a adotar uma política monetária moderadamente acomodatória em 2025, sinalizando que produzirá mais cortes nas taxas nos próximos meses. Da mesma forma, também apontou para uma política fiscal "mais pró-ativa", o que representa uma mudança importante no que diz respeito à estratégia "prudente" que prevaleceu por quase 14 anos.

Finalmente, o índice de preços ao produtor de novembro no Japão ficou bem acima do esperado, com um aumento homólogo de 3,7%, face aos 3,4% previstos pelo consenso.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha apresentaram uma tendência ascendente, na semana passada, ao longo de toda a curva. Desta forma, a taxa de referência norte-americana a 10 anos avançou 24pb para 4,40%, enquanto a 2 anos se fixou em 4,24% (+14pb). Na Europa, o bund alemão a 10 anos registou uma subida de 15pb para 2,26%. Consequentemente, os preços das obrigações europeias caíram no cômputo semanal, em torno de 1%. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um melhor comportamento relativo, especialmente no segmento mais especulativo, que registou inclusivamente uma ligeira valorização semanal.

- 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 ligeiramente negativas. Na semana passada, o Indicador de Condições de Risco não ditou nenhuma alteração no nosso posicionamento tático. Assim, a exposição ao mercado acionista encontra-se em 21% no perfil conservador e em 47% no perfil moderado. Em relação à duração, esta permaneceu inalterada tanto no perfil conservador como no perfil moderado em 2,5 anos e 2 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




O índice acionista mundial terminou a semana em terreno negativo, após três semanas consecutivas a valorizar. Por um lado, o índice de referência norte-americano S&P500 caiu -0,6%, penalizado pela publicação do índice de preços no produtor de novembro, que apresentou uma ligeira subida, tendo ficado acima das expectativas; também o número de pedidos de subsídio de desemprego semanal surpreendeu em alta. Na Europa, as evidências de um abrandamento económico e a reação ao corte de 25pb nas taxas diretores do BCE levou a que o índice Stoxx600 recuasse -0,8%. Contudo, tanto a bolsa japonesa como os mercados emergentes registaram ganhos na semana, com especial destaque para a China, que beneficiou da mudança da posição de Pequim em relação à política monetária para “moderadamente flexível”, assim como uma política fiscal mais expansionista.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 12/12/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 12/12/2023				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 12/09/2024	ISR	Δ 3 Meses	ISR	YTD 29/12/2023	ISR	2Y 12/12/2022	ISR	3Y 10/12/2021	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-1,630%	3	1,602%	4	-2,116%	4	-0,337%	4	-3,085%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,119%	3	3,620%	4	-0,348%	4	1,844%	4	-0,944%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,029%	3	5,970%	3	4,453%	3	5,023%	3	-0,964%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,144%	3	6,440%	3	4,905%	3	5,492%	3	-0,521%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,446%	2	4,690%	2	3,872%	2	4,072%	2	1,576%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,695%	3	6,522%	3	4,867%	3	4,088%	3	-0,341%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,519%	3	6,123%	3	4,623%	3	4,026%	3	0,778%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	3,496%	4	10,587%	3	8,885%	3	7,170%	4	2,121%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,306%	4	10,032%	4	7,494%	4	7,820%	4	2,063%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,710%	3	4,389%	3	1,699%	3	1,602%	4	-4,309%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-1,212%	3	6,352%	3	3,448%	3	3,724%	4	-2,177%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,017%	5	2,793%	4	0,438%	4	4,765%	4	4,135%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	9,469%	4	19,662%	4	17,472%	4	11,835%	4	1,854%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	3,851%	4	16,260%	5	11,385%	5	11,583%	5	-0,698%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,439%	4	15,552%	4	12,581%	4	12,960%	5	5,736%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR - A	1,087%	2	3,838%	2	3,215%	2	2,581%	2	0,399%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,516%	3	5,372%	3	3,775%	3	2,755%	3	-2,469%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	2,006%	3	7,162%	3	5,753%	3	5,068%	3	1,269%	3
BBVA Multiativo Moderado - A	3,228%	4	10,298%	4	8,531%	4	6,933%	4	1,853%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR	4,762%	3	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	4,684%	4	13,922%	4	12,504%	4	10,160%	4	5,076%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	3,302%	4	10,863%	3	9,281%	3	7,610%	4	1,708%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,846%	2	3,009%	2	2,355%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,979%	2	N/A		2,582%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,069%	3	4,581%	3	3,042%	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”.