

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

13 de janeiro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de Sentimento Económico ZEW na Alemanha (14-jan)
- Taxa de Inflação no Reino Unido; Produção Industrial na Zona Euro (15-jan)
- Produção Industrial e PIB no Reino Unido (16-jan)
- Vendas a Retalho no Reino Unido (17-jan)

Nos Estados Unidos

- Índice de Preços no Produtor (14-jan)
- Taxa de Inflação de Dezembro; Livro Bege (15-jan)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas a Retalho (16-jan)
- Licenças de Construção; Produção Industrial (17-jan)

Resto do Mundo

- China: PIB 4º Trimestre; Produção Industrial; Taxa de Desemprego; Vendas a Retalho (17-jan)





Asset Management

Principais indicadores de mercado

| 10/01/2025 | | Δ WTD | | Δ MTD | | Δ YTD | | Δ YOY | | Δ WTD | | Δ MTD | | Δ YTD | | Δ YOY | |
|-------------------------------|----------|--------|--------|--------|---------|-------|---|--------------------------|----------|--------|--------|--------|---------|-------|---|-------|---|
| Divisas | Valor | % | % | % | % | % | % | Mercado Acionista | Valor | % | % | % | % | % | % | % | % |
| EUR/USD | 1,024 | -0,621 | -1,015 | -1,015 | -6,593 | | | EUA - S&P 500 | 5827,04 | -1,942 | -0,928 | -0,928 | 21,817 | | | | |
| EUR/YEN | 161,590 | -0,302 | -0,798 | -0,798 | 1,183 | | | Japão - Nikkei 225 | 39190,40 | nd | -1,765 | -1,765 | 13,788 | | | | |
| EUR/GBP | 0,839 | 1,122 | 1,489 | 1,489 | -2,587 | | | Europa - EuroStoxx 50 | 4977,26 | 2,172 | 1,660 | 1,660 | 11,374 | | | | |
| Mercado Monetário | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Euribor 3 meses | 2,766 | 1,282 | 1,916 | 1,916 | -29,726 | | | Portugal - PSI 20 | 6299,98 | -2,245 | -1,212 | -1,212 | -4,578 | | | | |
| Euribor 6 meses | 2,641 | 3,406 | 2,843 | 2,843 | -29,113 | | | Espanha - IBEX 35 | 11720,90 | 0,595 | 1,086 | 1,086 | 16,428 | | | | |
| Euribor 12 meses | 2,564 | 4,739 | 4,228 | 4,228 | -29,464 | | | Alemanha - DAX | 20214,79 | 1,551 | 1,535 | 1,535 | 21,121 | | | | |
| Mercado Obrigacionista | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10 anos EUA | 4,759 | 3,517 | 4,163 | 4,163 | 18,144 | | | Inglaterra - Footsie 100 | 8248,49 | 0,298 | 0,923 | 0,923 | 9,499 | | | | |
| 10 anos Portugal | 3,037 | 4,580 | 6,636 | 6,636 | 6,599 | | | França - CAC 40 | 7431,04 | 2,044 | 0,682 | 0,682 | 0,067 | | | | |
| 10 anos Espanha | 3,265 | 5,018 | 6,664 | 6,664 | 2,835 | | | Itália - Footsie Mib | 35090,23 | 2,821 | 2,644 | 2,644 | 15,236 | | | | |
| 10 anos Alemanha | 2,595 | 7,010 | 9,632 | 9,632 | 17,315 | | | MSCI Dev. World | 3678,22 | -1,586 | -0,799 | -0,799 | 16,344 | | | | |
| Matérias-Primas | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brent | 79,760 | 4,248 | 6,860 | 6,860 | 3,854 | | | MSCI Emerging | 1057,10 | -1,501 | -1,709 | -1,709 | 6,889 | | | | |
| Crude | 76,570 | 3,529 | 6,762 | 6,762 | 7,286 | | | MSCI Em. Europe | 120,78 | 0,282 | 2,027 | 2,027 | 1,718 | | | | |
| Ouro | 2715,000 | 2,271 | 2,802 | 2,802 | 33,889 | | | MSCI Latam | 1861,40 | 1,021 | 0,476 | 0,476 | -27,666 | | | | |
| Cobre | 430,400 | 5,659 | 6,892 | 6,892 | 13,832 | | | MSCI Asia | 688,38 | -1,853 | -2,231 | -2,231 | 11,783 | | | | |

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 mercados acionistas apresentaram um comportamento um pouco divergente ao longo da semana. A incerteza à volta da trajetória da política monetária da Reserva Federal após a publicação de dados macroeconómicos robustos contribuíram para um tom negativo na semana, enquanto a semana na Europa foi um pouco mais construtiva a beneficiar, provavelmente, de uma certa rotação setorial e geográfica face às fortes valorizações recentes das ações americanas.

Nos EUA, os dados macroeconómicos conhecidos voltaram a ser bastante sólidos. O ISM para a atividade manufatureira situou-se nos 54,1 pontos em dezembro, face aos 52,1 registados no mês anterior. A componente do índice que mede os preços pagos pelas organizações de serviços por materiais e serviços aumentou 6,2 pontos percentuais, para 64,4, alimentando receios de que o progresso na redução da inflação tenha estagnado e que as taxas de juro possam permanecer "mais altas durante mais tempo". O relatório do emprego indicou que a economia dos EUA criou 256 mil empregos durante o mês, bem acima das expectativas consensuais de 155 mil. A taxa de desemprego permaneceu pouco alterada em 4,1%, e os salários cresceram 3,9% ano após ano.

Na Europa, uma enxurrada de dados pintou um quadro misto da economia da zona euro. A inflação homóloga acelerou em dezembro para 2,4%, face a 2,2% em novembro, impulsionada pelo aumento dos preços da energia e dos custos dos serviços. A taxa básica, que exclui os preços de energia, alimentos, álcool e tabaco, manteve-se em 2,7%. As vendas a retalho pouco cresceram em novembro, após caírem em outubro. Entretanto, a taxa de desemprego manteve-se num mínimo histórico de 6,3% em Novembro.

No Reino Unido, o ministério das finanças tentou acalmar os mercados e reafirmou o seu compromisso com as regras orçamentais após uma forte pressão vendedora da libra esterlina e das obrigações governamentais do Reino Unido, que impulsionou o rendimento dos títulos de dívida a 10 anos para 4,8%, o nível mais elevado desde Agosto de 2008. As medidas refletiram um aumento mais amplo nos rendimentos dos títulos, alimentado por preocupações com as políticas do presidente eleito, Donald Trump, e uma perspetiva mais agressiva para as taxas de juros dos EUA. As crescentes preocupações dos investidores relativamente aos níveis de dívida do Reino Unido e à capacidade do governo trabalhista de reforçar as finanças públicas ao mesmo tempo que implementam planos orçamentais aumentaram a pressão ascendente sobre os rendimentos das gilts.

Os dados de inflação na China revelaram pressões deflacionistas e o IPC permaneceu próximo para 0% em termos homólogos, níveis que se mantêm desde abril de 2023, o que sublinha a fragilidade da procura interna no gigante asiático. Pequim respondeu anunciando a emissão de um volume recorde de obrigações em Hong Kong para suportar o yuan.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha continuaram a subir, impulsionadas pelo índice ISM de serviços do outro lado do Atlântico, pelas atas da reunião de dezembro da Fed e pelos dados da inflação na Europa. A taxa de referência norte-americana a 10 anos terminou a semana em 4,76% (+16pb) e a 2 anos subiu 10pb para 4,38%. Por sua vez, o bund alemão a 10 anos alcançou um rendimento de 2,59% (+17pb). Assim, os níveis registados encontram-se muito perto dos máximos de 2024, sobretudo nos EUA. Consequentemente, os preços da dívida soberana europeia sofreram uma correção ao redor de 1%. Relativamente à dívida corporativa, esta apresentou um melhor comportamento relativo, tanto em *Investment Grade* como em *High Yield*, ainda que não tenha evitado as perdas.

- 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. Além da alteração do nosso posicionamento tático em Dívida Emergente de Neutral para Venda, realizou-se o mesmo movimento em Duração Europeia e Commodities. Em sentido contrário, o score tático de ações norte-americanas passou de Neutral a Compra. Adicionalmente, encerrou-se parte da nossa aposta tática no *steepening* da curva norte-americana. Como consequência destas alterações, a exposição ao mercado acionista passou para 26% no perfil conservador e 52% no perfil moderado. A duração fixou-se nos 2 anos e 1,5 anos 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 de ações global MSCI All Country World Index caiu -1,5%. Por um lado, a bolsa norte-americana terminou a semana em terreno negativo, com o índice S&P500 a desvalorizar -1,9%, penalizado pela incerteza em relação à trajetória da política monetária da Reserva Federal após a publicação de bons indicadores económicos, nomeadamente do mercado laboral. Pelo contrário, os principais índices acionistas europeus registaram ganhos ligeiros e o índice Stoxx600 avançou 0,7%. O facto de os investidores continuarem à espera de um corte nas taxas de juro por parte do BCE em janeiro contribuiu para este movimento. Por sua vez, tanto o mercado japonês (Topix, -2,5%) como os mercados emergentes recuaram na semana. Em relação a estes últimos, a China apresentou um contributo negativo após os dados mostrarem que a sua economia continua em estado deflacionário, contudo os índices da América Latina apresentaram um comportamento inverso à boleia do aumento dos preços dos metais industriais.

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

Mapa de rentabilidades

| | Evolução à data de 09/01/2025 | | 3 meses 09/10/2024 | | Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 09/01/2024 | | YTD 31/12/2024 | | Rentabilidades Anualizadas 2Y 09/01/2023 | | 3Y 07/01/2022 | |
|--|----------------------------------|-----|-----------------------|-----|--|-----|-------------------|-----|--|-----|------------------|--|
| | 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 | -2,122% | 4 | -2,356% | 4 | -0,739% | 0 | -1,202% | 4 | -3,574% | 4 | | |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD | -1,515% | 4 | -0,428% | 4 | -0,697% | 0 | 0,907% | 4 | -1,422% | 4 | | |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR | 0,402% | 3 | 4,193% | 3 | -0,637% | 0 | 4,656% | 3 | -1,135% | 3 | | |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR | 0,518% | 3 | 4,661% | 3 | -0,632% | 0 | 5,130% | 3 | -0,688% | 3 | | |
| BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD* | 0,696% | 2 | 4,100% | 2 | 0,114% | 0 | 3,898% | 2 | 1,665% | 2 | | |
| BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR | -0,384% | 3 | 4,114% | 3 | -0,203% | 0 | 3,472% | 3 | -0,830% | 3 | | |
| BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR | 0,121% | 3 | 4,224% | 3 | -0,111% | 0 | 3,700% | 3 | 0,505% | 3 | | |
| BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR | 0,818% | 4 | 8,035% | 4 | 0,076% | 0 | 6,656% | 4 | 1,740% | 4 | | |
| BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD | -0,791% | 4 | 6,960% | 4 | 0,116% | 0 | 6,839% | 4 | 1,676% | 4 | | |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR* | -2,620% | 4 | 0,519% | 3 | -0,495% | 0 | 0,490% | 4 | -4,745% | 4 | | |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD* | -2,038% | 4 | 2,436% | 3 | -0,434% | 0 | 2,528% | 4 | -2,595% | 4 | | |
| BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR | -3,687% | 5 | 0,134% | 4 | 0,725% | 0 | 2,296% | 5 | 1,990% | 5 | | |
| BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR | 3,262% | 5 | 15,633% | 5 | 0,650% | 0 | 11,359% | 5 | 1,746% | 5 | | |
| BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD | -2,858% | 5 | 9,100% | 5 | 0,108% | 0 | 9,045% | 5 | -1,482% | 6 | | |
| BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD | -1,989% | 5 | 10,356% | 4 | 0,208% | 0 | 10,161% | 5 | 4,475% | 5 | | |
| Fundos de Pensões | | | | | | | | | | | | |
| BBVA Estratégia Capital PPR - A | 0,645% | 2 | 3,264% | 2 | -0,126% | 2 | 2,628% | 2 | 0,393% | 2 | | |
| BBVA Estratégia Acumulação PPR - A | -0,432% | 3 | 3,317% | 3 | -0,309% | 3 | 2,436% | 3 | -2,707% | 4 | | |
| BBVA Sustentável Conservador ISR - A ** | 0,697% | 3 | 5,236% | 3 | -0,007% | 1 | 4,838% | 3 | 1,060% | 3 | | |
| BBVA Multiativo Moderado - A | 0,837% | 4 | 7,938% | 4 | 0,192% | 3 | 6,365% | 4 | 1,534% | 4 | | |
| BBVA Equilibrado ISR PPR | 2,201% | 4 | N/A | | N/A | | N/A | | N/A | | | |
| BBVA Estratégia Investimento PPR - A | 0,299% | 4 | 11,040% | 4 | 0,798% | 2 | 8,510% | 4 | 4,242% | 5 | | |
| BBVA Sustentável Moderado ISR - A *** | 1,090% | 4 | 8,254% | 4 | 0,231% | 2 | 7,314% | 4 | 1,410% | 4 | | |
| BBVA Obrigações 2025 PPR - A | 0,721% | 2 | 2,696% | 2 | -0,042% | 1 | N/A | | N/A | | | |
| BBVA Obrigações 2026 - A | 0,466% | 2 | N/A | | -0,249% | 2 | N/A | | N/A | | | |
| BBVA Obrigações 2027 PPR - A | 0,352% | 3 | 3,086% | 3 | -0,429% | 2 | 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”.