

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

06 de maio de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

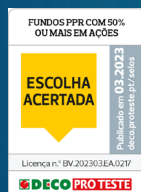
- Vendas a Retalho na Zona Euro em Março (07-mai)
- Reunião de Política Monetária do Banco de Inglaterra (09-mai)
- PIB do 1º Trimestre e Produção Industrial de Março no Reino Unido (10-mai)

Nos Estados Unidos

- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (09-mai)
- Índice de Confiança no Consumidor da Universidade do Michigan (10-mai)

Resultados Empresariais: Walt Disney (07-mai); Airbnb, NOS SGPS (08-mai); EDP, REN (09-mai)**Resto do Mundo**

- China: Índices PMI Serviços Caixin (06-mai)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

03/05/2024		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,076	0,636	0,768	-2,518	-2,589	EUA - S&P 500	5127,79	0,546	1,829	7,505	25,351						
EUR/YEN	164,720	-2,711	-1,987	5,780	10,107	Japão - Nikkei 225	38236,07	0,794	-0,442	14,260	31,134						
EUR/GBP	0,858	0,209	0,464	-1,053	-2,542	Europa - EuroStoxx 50	4921,48	-1,705	0,005	8,848	14,183						
Mercado Monetário																	
Euribor 3 meses	3,827	-0,983	0,052	-2,098	16,855	Portugal - PSI 20	6648,67	0,547	0,500	3,943	9,566						
Euribor 6 meses	3,802	-0,860	0,184	-1,528	5,022	Espanha - IBEX 35	10854,70	-2,689	0,003	7,450	19,589						
Euribor 12 meses	3,693	-0,832	-0,081	5,124	-3,903	Alemanha - DAX	18001,60	-0,878	0,387	7,462	13,826						
Mercado Obrigacionista																	
10 anos EUA	4,508	-3,330	-3,678	16,205	35,139	Inglaterra - Footsie 100	8213,49	0,905	0,852	6,210	9,034						
10 anos Portugal	3,132	-2,612	-2,369	17,922	1,392	França - CAC 40	7957,57	-1,616	-0,343	5,494	7,479						
10 anos Espanha	3,265	-2,827	-2,654	9,088	-1,508	Itália - Footsie Mib	33629,21	-1,812	-0,348	10,799	25,317						
10 anos Alemanha	2,495	-3,107	-3,444	23,271	11,037	MSCI Dev. World	3361,41	0,790	1,698	6,066	20,209						
Matérias-Primas																	
Brent	82,960	-7,307	-5,577	7,684	14,697	MSCI Emerging	1061,45	1,914	1,482	3,684	9,471						
Crude	78,110	-6,846	-4,663	9,016	13,863	MSCI Em. Europe	130,18	1,442	0,891	10,961	31,019						
Ouro	2308,600	-1,122	0,248	11,430	13,333	MSCI Latam	2488,95	1,053	2,329	-6,529	13,625						
Cobre	457,350	0,208	0,197	17,556	19,366	MSCI Asia	673,32	2,305	1,693	4,954	7,470						

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 combinação de dados macroeconómicos favoráveis, a mensagem tranquilizadora da Reserva Federal e uma campanha de apresentação de resultados que continua a convencer os investidores, permitiram que os mercados acionistas mundiais encetassem, sobretudo nos EUA, a segunda semana consecutiva de valorizações.

Nos EUA, o relatório do emprego mostrou que a economia adicionou 175.000 novos postos de trabalho em abril, uma cifra abaixo do esperado e o valor mais baixo desde novembro. Este dado associado também a um abrandamento do crescimento dos salários que cresceram 0,2% no mês contribuíram para suavizar a preocupação dos investidores em relação a eventuais pressões inflacionistas. A taxa de desemprego, por sua vez, subiu ligeiramente para 3,9%. Por outro lado, Jerome Powell, presidente da FED, na conferência de imprensa após a reunião da instituição, disse que apesar de sentir que a economia ainda não está preparada para cortes de taxas de juro, também deixou claro que os mesmos se encontram suficientemente restritivos.

Na Europa, o PIB da zona euro surpreendeu positivamente, ao crescer 0,3% no primeiro trimestre, depois de ter contraído 0,1% nos últimos três meses de 2023. Entretanto, o crescimento do nível de preços no consumidor manteve-se estável em abril, ao situar-se em 2,4%, mas a inflação subjacente, que exclui as componentes mais voláteis de alimentação e energia, abrandou de 2,9% para 2,7%.

O Governador do Banco de França, François Villeroy, por sua vez, disse que os dados mais recentes reforçaram a confiança de que a inflação irá regressar à meta de 2% no próximo ano, sugerindo que o BCE deveria ser capaz de começar a reduzir os custos dos empréstimos em Junho.

No Japão, a semana foi marcada pela perceção de que as autoridades japonesas tiveram que intervir nos mercados cambiais para sustentar a cotação do iene. Depois de ter ultrapassado a barreira dos 160 JPY por dólar, o iene fortaleceu-se para 153 JPY por dólar. A forte desvalorização do iene ao longo deste ano deve-se, sobretudo, a dados macroeconómicos da economia norte-americana melhor do que o esperado e a uma política monetária por parte do Japão bastante acomodatória.

O índice de atividade industrial PMI de abril na China manteve-se em zona de expansão pelo segundo mês consecutivo e a leitura de 50,4 pontos superou marginalmente as projeções dos analistas. Pelo contrário, o indicador de serviços debilitou-se e passou de 53,0 para 51,2 pontos, bastante abaixo dos 52,3 que esperam os especialistas. O índice de atividade industrial elaborado pelo Caixin, por sua vez, situou-se nos 51,4 pontos, acima dos 51,1 anteriores e dos 51,0 esperados.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Europa recuaram, após o tom mais moderado do presidente da Reserva Federal, no seguimento da reunião de política monetária, onde se excluiu a possibilidade de uma nova subida das taxas diretas. Adicionalmente, os dados do mercado laboral norte-americano contribuíram para este movimento, dado o enfraquecimento em diversas métricas. Assim, a taxa de referência a 10 anos nos EUA terminou a semana com uma rentabilidade de 4,50% (-16pb), enquanto, na Alemanha, o bund a 10 anos passou de 2,57% para 2,49%. Desta forma, registou-se uma recuperação dos preços da dívida soberana europeia, que revalorizaram mais de 0,5%. Por sua vez, apesar da dívida corporativa também ter tido uma evolução positiva na semana passada, esta apresentou um pior comportamento relativo.

- 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 nosso posicionamento tático referente ao mercado acionista ditou duas alterações: o score de ações norte-americanas passou de Neutral para Compra e o score de ações europeias recuou de Compra para Neutral. Desta forma, incrementou-se a exposição ao mercado acionista para 21%, no perfil conservador, e para 47%, no perfil moderado.

Por outro lado, o indicador tático de obrigações europeias alterou-se de Neutral para Compra. Assim, a duração do perfil conservador passou para 3,5 anos e do perfil moderado para 2,5 anos.

- 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

Estratégias de ações

Comentário




A combinação da publicação de dados macroeconómicos favoráveis, a mensagem mais tranquilizadora da FED e uma campanha de apresentação de resultados positiva permitiu, pela segunda semana consecutiva, uma valorização dos mercados acionistas. A bolsa norte-americana contribuiu fortemente para este movimento, com o índice S&P500 a subir 0,55%, beneficiando também de um possível cessar-fogo do conflito no Médio Oriente, que levou a uma queda nos preços do petróleo. Na Europa, o desempenho do setor automóvel, penalizado pela forte concorrência da China no segmento dos veículos elétricos, e as consequências de um menor consumo do mercado chinês dentro do setor do luxo, arrastaram as bolsas europeias para terreno negativo, tendo o índice Stoxx600 caído -0,50%. A bolsa japonesa terminou a semana com subidas em redor de 0,80%. Já os mercados emergentes continuaram a apresentar um bom desempenho, com destaque para as bolsas asiáticas.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 02/05/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 02/05/2023				YTD 29/12/2023		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 02/02/2024	ISR	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos 02/05/2022	ISR	Δ 3 Anos 30/04/2021	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-0,732%	0	-2,974%	4	-2,843%	4	-3,308%	4	-3,751%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,702%	0	-0,966%	4	-2,686%	4	-0,866%	4	-1,820%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,270%	0	5,553%	3	-0,610%	3	0,348%	3	-2,972%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,268%	0	6,024%	3	-0,559%	3	0,348%	3	-2,536%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,000%	0	3,939%	2	0,290%	2	1,949%	2	0,008%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,077%	0	4,811%	3	-0,055%	3	-0,920%	3	-2,107%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,156%	0	4,602%	3	-0,073%	3	0,024%	3	-0,621%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,110%	0	8,347%	4	0,798%	3	1,313%	4	0,607%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,115%	0	8,318%	4	0,325%	4	2,634%	4	0,232%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,398%	0	-0,080%	4	-1,234%	3	-4,022%	4	-5,115%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,379%	0	1,839%	4	-1,135%	3	-1,605%	4	-3,209%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,251%	0	1,429%	5	-2,256%	5	3,168%	5	6,001%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,814%	0	14,041%	5	2,720%	4	1,066%	5	0,279%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	0,401%	0	11,064%	5	0,039%	5	2,333%	5	-3,703%	5		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,349%	0	13,207%	4	1,267%	4	6,324%	4	2,457%	4		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	0,233%	2	2,222%	2	0,278%	2	0,083%	2	-0,948%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,043%	3	2,857%	3	-0,200%	3	-3,002%	4	-2,997%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,016%	3	4,737%	3	0,273%	3	0,911%	3	0,038%	3		
BBVA Multiativo Moderado	1,191%	3	7,314%	4	1,865%	3	1,624%	4	0,848%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	3,813%	4	10,693%	4	4,879%	4	4,976%	5	4,160%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	0,500%	3	7,580%	4	1,498%	3	1,616%	4	0,982%	4		

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 de Pensões Aberto com Risco 4” foi atribuído ao BBVA Sustentável Moderado ISR (saiba mais em apfipp.pt) e o prémio “Escolha Acertada” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em decoproteste.pt/selos). Estes prémios são da exclusiva responsabilidade das entidades que os atribuíram.

“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”.