

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

20 de novembro de 2023

Em destaque esta semana...

Na Europa

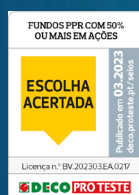
- Índice de Preços no Produtor na Alemanha (20-nov)
- PMI Industrial e de Serviços na Alemanha; PMI Composto S&P Global na Zona-Euro; Relatos da Reunião de Política Monetária do BCE (23-nov)

Nos Estados Unidos

- Vendas de Casas em Segunda-Mão; Minutas da Reunião do FOMC (21-nov)
- Pedidos de Bens Duráveis; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (22-nov)
- PMI Composto S&P Global (24-nov)

Resultados Empresariais: NVIDIA (21-nov); Deere & Company (22-nov)**Resto do Mundo**

- China: Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (20-nov)
- Japão: Índice de Preços no Consumidor (23-nov)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

17/11/2023	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		17/11/2023		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,092	2,143	3,215	1,962	5,459	EUA - S&P 500	4514,02	2,237	7,636	17,568	14,379							
EUR/YEN	163,270	0,828	1,897	16,281	12,437	Japão - Nikkei 225	33585,20	3,123	8,835	28,706	20,245							
EUR/GBP	0,876	0,225	0,611	-1,074	0,166	Europa - EuroStoxx 50	4340,77	3,417	6,886	14,423	11,921							
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6280,56	0,469	0,376	9,683	9,447							
Euribor 3 meses	3,984	-0,200	0,302	86,867	121,088	Espanha - IBEX 35	9761,40	4,158	8,252	18,621	21,400							
Euribor 6 meses	4,064	-0,245	-0,684	50,910	73,670	Alemanha - DAX	15919,16	4,495	7,487	14,332	11,585							
Euribor 12 meses	3,991	-1,213	-1,505	21,270	40,826	Inglaterra - Footsie 100	7504,25	1,952	2,493	0,705	-0,381							
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7233,91	2,681	5,058	11,742	10,003							
10 anos EUA	4,435	-4,652	-10,045	14,468	17,784	Itália - Footsie Mib	29498,43	3,487	6,332	24,429	21,195							
10 anos Portugal	3,253	-5,792	-7,716	-9,286	9,862	MSCI Dev. World	2985,19	2,910	7,822	14,696	12,975							
10 anos Espanha	3,597	-4,665	-7,365	-1,802	18,556	MSCI Emerging	976,52	2,974	6,700	2,106	3,625							
10 anos Alemanha	2,588	-4,748	-7,769	0,661	28,119	MSCI Em. Europe	113,12	5,042	6,848	20,739	34,044							
Matérias-Primas						MSCI Latam	2457,58	4,521	12,356	15,472	14,072							
Brent	80,610	-1,007	-7,779	-6,169	-10,214	MSCI Asia	615,48	2,729	5,951	-0,606	2,063							
Crude	75,890	-1,659	-6,332	-5,445	-7,043													
Ouro	1984,700	2,426	-0,481	8,679	12,575													
Cobre	373,850	4,224	2,453	-1,890	1,369													

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 mercados acionistas voltaram, em geral, a apresentar ganhos na semana. Os sinais de moderação da atividade e a desaceleração dos preços, estão a ser as chaves para que o mercado reforce as suas expectativas de que o próximo movimento das taxas de juro da FED será de descida. O facto de esta moderação da atividade ainda não se verificar como uma perigosa antecipação da recessão, permite que os ativos de risco continuem a beneficiar da queda nos rendimentos da dívida.

Nos EUA, o dado da inflação mostrou que o crescimento dos níveis de preços permaneceu inalterado, em outubro, face ao mês de setembro, devido, em parte, à forte queda dos preços de energia. Excluindo a componente mais volátil (energia + alimentos) os preços subiram 0,2%, fazendo com que, em termos homólogos, estes tenham crescido cerca de 4%, o ritmo mais lento dos últimos dois anos. As vendas a retalho, por sua vez, recuaram 0,1% em outubro, um valor menor do que o esperado justificado, sobretudo, pela queda nas vendas de automóveis e gasolina.

Na Europa, o dado da inflação conhecido mostrou que os preços na região caíram para 2,9% em outubro, o valor mais baixo desde julho de 2021. Ainda assim, vários membros do BCE, incluindo a sua presidente Christine Lagarde, reiteraram a convicção que as taxas de juro ainda terão que permanecer elevadas ao longo de 2024.

A inflação do Reino Unido também caiu, ao recuar, em outubro, para 4,6% face ao valor de 6,7% registado em setembro. Este valor bastante abaixo do esperado, levou muitos investidores a aumentarem as suas apostas sobre eventuais cortes de taxas de juro para o próximo ano. Contudo, o mercado laboral permanece bastante apertado, com os níveis de salários, incluindo bónus, a crescer 7,7% nos três meses até setembro. A taxa de desemprego, por sua vez, permaneceu inalterada em 4,2% nos três meses até outubro.

Na China, a bateria macroeconómica de Outubro deixou surpresas de diversos tipos. Por um lado, a produção industrial ficou ligeiramente acima das expectativas, com crescimento de 4,6% em relação ao ano anterior, enquanto, que por outro lado, o investimento permaneceu muito deprimido e mostrou um avanço de apenas de 2,9%, duas décimas abaixo das expectativas. As vendas a retalho, por sua vez, subiram 7,6%, face ao valor de 7,0% esperado pelo consenso dos analistas.

No que diz respeito à política monetária no gigante asiático, o Banco Popular da China deixou inalterada as suas taxas de concessão de crédito, com o mercado à espera de um corte de 10 pontos básicos, embora essa decisão tenha sido compensada com a maior injeção de liquidez aos bancos desde 2016.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades de dívida pública continuaram a aliviar tanto na Europa como nos EUA, influenciadas pelos novos indicadores de moderação na atividade económica e nos preços (especialmente, com o último dado de inflação norte-americana), assim como pela queda do preço do petróleo. Deste modo, a taxa de referência norte-americana a 10 anos apresentou uma queda de 22pb, para 4,43%. Na Alemanha, o bund a 10 anos terminou a semana com uma rentabilidade de 2,59% (-13pb). Consequentemente, os preços da dívida soberana europeia avançaram mais de 1% na semana. Já a dívida corporativa apresentou uma pior evolução relativa, registando avanços entre 0,5% e 1%, tanto no segmento com notação de grau de investimento como no segmento mais especulativo.

- 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

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades positivas. Na semana passada procedeu-se à alteração de alguns scores táticos de forma a incrementar risco na carteira. Para tal, o score de Commodities passou de Venda para Neutral e o score de Ações Emergentes passou de Neutral para Compra. No entanto, alterou-se o score de Dívida Emergente de Compra para Neutral. Desta forma, a exposição ao mercado acionista aumentou para 25% no perfil conservador e para 53% no perfil moderado. A duração do perfil conservador baixou para 1,5 anos e no perfil moderado passou para 1 ano.

- 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




Os índices acionistas mundiais terminaram em terreno positivo pela terceira semana consecutiva. A crescente expectativa de que FED poderá declarar vitória contra a inflação sem provocar uma recessão económica, fomentada pela publicação de indicadores económicos que mostram uma economia resistente, ainda que em processo de arrefecimento, foi o principal argumento para explicar o maior otimismo no mercado. Assim, o principal índice norte-americano S&P500 registou uma subida semanal de 2,2%. Na Europa, as subidas foram superiores, com o Stoxx600 a valorizar 2,8%. A bolsa japonesa terminou a semana com o índice Nikkei a avançar mais de 3%. Por fim, os mercados emergentes também valorizaram, impulsionados pelo bom desempenho da Europa Emergente e da 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 16/11/2023	Rentabilidades Efetivas				YTD 30/12/2022	Rentabilidades Anualizadas			
		3 meses 16/08/2023	YoY (12M) 16/11/2022	YTD 30/12/2022	2Y 16/11/2021		3Y 16/11/2020			
	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	0,077%	4	-2,729%	4	-1,617%	4	-5,935%	4	-4,283%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,684%	4	-0,251%	4	0,455%	4	-3,749%	4	-2,476%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,583%	3	3,583%	3	4,088%	3	-5,122%	3	-3,623%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,701%	3	4,052%	3	4,504%	3	-4,694%	3	-3,187%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,154%	2	3,222%	2	2,804%	2	-0,319%	2	-0,647%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,217%	3	0,309%	3	1,204%	3	-4,507%	3	-3,102%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,215%	3	1,159%	3	2,295%	3	-2,555%	3	-0,709%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,160%	4	2,015%	4	4,158%	4	-3,020%	4	0,991%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,090%	4	4,385%	4	5,224%	4	-2,838%	4	0,764%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,288%	4	-1,150%	4	-1,319%	4	-9,307%	4	-5,809%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,749%	4	1,313%	4	0,663%	4	-7,122%	4	-3,987%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-2,836%	5	4,630%	5	6,447%	5	2,820%	5	9,695%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-1,929%	5	-1,144%	5	4,884%	5	-9,011%	5	0,511%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-2,173%	6	3,715%	5	6,895%	5	-10,928%	6	-2,282%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,343%	5	8,311%	5	9,317%	5	-1,238%	5	4,360%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR	0,882%	2	1,214%	2	1,380%	2	-1,588%	2	-1,554%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,399%	4	-1,056%	4	0,438%	4	-7,228%	4	-3,993%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,797%	3	1,450%	3	2,996%	3	-2,617%	3	-0,255%	3
BBVA Multiativo Moderado	0,464%	4	1,911%	4	3,897%	4	-3,171%	4	0,897%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	-0,241%	5	3,875%	4	5,582%	4	-1,993%	5	4,569%	4
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	0,756%	4	2,174%	4	4,679%	4	-4,070%	4	0,932%	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.



Asset Management

AVISO LEGAL

O prémio “Melhor Fundo de Pensões Aberto com Risco 4” foi atribuído ao BBVA Sustentável Moderado ISR (saiba mais em apfiipp.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”.