

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

27 de novembro de 2023

Em destaque esta semana...

Na Europa

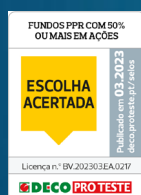
- Taxa de Inflação de Novembro na Alemanha (29-nov)
- Vendas a Retalho na Alemanha; Taxa de Inflação de Novembro na Zona Euro; Taxa de Desemprego na Alemanha e na Zona Euro (30-nov)

Nos Estados Unidos

- Vendas de Casas Novas em Outubro (27-nov)
- Índice de Confiança dos Consumidores do *Conference Board* (28-nov)
- Índice de Preços no PIB no 3ºT; Publicação do Livro Bege da FED (29-nov)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Preços PCE (30-nov)

Resto do Mundo

- China: Índices PMI Industrial e PMI Não-Manufatura (30-nov)
- Japão: Produção Industrial de Outubro (29-nov)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

24/11/2023											
		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	
EUR/USD	1,094	0,220	3,442	2,186	5,092	EUA - S&P 500	4559,34	1,004	8,716	18,748	n.a.
EUR/YEN	163,470	0,122	2,022	16,423	13,466	Japão - Nikkei 225	33625,53	0,120	8,966	28,861	18,470
EUR/GBP	0,868	-0,918	-0,312	-1,982	1,075	Europa - EuroStoxx 50	4372,10	0,722	7,657	15,249	10,351
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6334,58	0,860	1,239	10,626	7,729
Euribor 3 meses	3,935	-1,230	-0,932	84,568	106,237	Espanha - IBEX 35	9939,00	1,819	10,221	20,779	18,489
Euribor 6 meses	4,074	0,246	-0,440	51,281	66,174	Alemanha - DAX	16029,49	0,693	8,232	15,125	10,247
Euribor 12 meses	4,056	1,629	0,099	23,245	40,882	Inglaterra - Footsie 100	7488,20	-0,214	2,274	0,489	-0,594
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7292,80	0,814	5,913	12,652	8,729
10 anos EUA	4,467	0,701	-9,414	15,270	20,955	Itália - Footsie Mib	29432,30	-0,224	6,093	24,150	19,010
10 anos Portugal	3,309	1,721	-6,128	-7,724	21,342	MSCI Dev. World	3015,19	1,005	8,906	15,849	11,426
10 anos Espanha	3,634	1,029	-6,413	-0,792	29,878	MSCI Emerging	980,33	0,390	7,116	2,504	3,676
10 anos Alemanha	2,643	2,125	-5,809	2,800	42,865	MSCI Em. Europe	114,14	0,902	7,811	21,827	28,305
Matérias-Primas						MSCI Latam	2456,18	-0,057	12,292	15,406	11,048
Brent	80,580	-0,037	-7,814	-6,204	-5,578	MSCI Asia	618,13	0,431	6,407	-0,178	2,794
Crude	75,540	-0,461	-6,764	-5,881	n.a.						
Ouro	2003,000	0,922	0,436	9,681	n.a.						
Cobre	378,900	1,351	3,837	-0,564	n.a.						

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 financeiros em geral continuam na sua senda de recuperação. Só no último mês, as ações mundiais subiram quase 8%, os preços das obrigações do tesouro americano dispararam e a volatilidade não está muito longe dos seus mínimos históricos. Em parte, tal deve-se a uma boa campanha de resultados empresariais no terceiro trimestre, a uma redução dos riscos geopolíticos e naturalmente a uma tendência de desaceleração da inflação que tem vindo a ocorrer.

Nos EUA, os dados macroeconómicos conhecidos apontam para algum abrandamento da atividade económica, ainda que continue a perdurar a já habitual resiliência da mesma. As ordens de bens duradouros caíram 5,4% em outubro, a segunda maior queda desde abril de 2020. Boa parte desta queda foi explicada pela diminuição de ordens na componente de aviação, ainda que os restantes componentes também tenham recuado. Os indicadores preliminares de atividade do S&P Global, em novembro, apresentaram uma recuperação no setor dos serviços em contrapartida de uma forte desaceleração no setor manufactureiro. Contudo, estes indicadores também já evidenciam que o emagrecimento das ordens de encomendas está a levar algumas empresas a cortar postos de trabalho pela primeira vez desde junho de 2020.

Na Europa, os índices preliminares de atividade PMI recuaram pelo sexto mês consecutivo em novembro, um sinal forte de uma recessão iminente. O índice de atividade composto apresentou uma leitura de 47,1, ligeiramente acima da leitura de 46,5 registada em outubro, mas claramente, ainda, em terreno de contração. Entretanto, diferentes membros do Banco Central Europeu, reiteraram que a batalha contra a inflação ainda não está finalizada, sendo prematuro falar em cortes de taxas de juros nos próximos meses.

No Reino Unido, o governo apresentou a proposta de orçamento que contempla cortes de impostos para os trabalhadores e incentivos para o investimento empresarial. O mesmo documento aponta para um crescimento de 0,6% em 2023 embora tenha cortado as previsões para 2024 e 2025 para cerca de metade, situando-as em 0,7% e 1,4% respetivamente.

No Japão, o IPC de Outubro ficou aquém das previsões do consenso dos analistas, embora tenha aumentado em relação aos dados publicados no mês de setembro. Assim, o IPC passou de 3,0% para 3,3% em termos homólogos. Na taxa subjacente, os preços subiram 4,0% em termos homólogos, também um décimo abaixo do esperado e dos 4,2% anteriores. Também no Japão, o PMI composto preliminar de novembro perdeu força e passou de 50,5 para 50,0 pontos, devido à deterioração do componente industrial.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública subiram tanto na Europa como nos EUA, influenciadas pela surpresa em alta dos índices PMI europeus e pela eliminação por parte do governo alemão do seu teto da dívida, pelo quarto ano consecutivo. Os dados económicos e a insistência dos Bancos Centrais na narrativa do “*higher for longer*” levaram a que a parte mais curta das curvas subisse com maior intensidade. Assim, a taxa de referência norte-americana a 10 anos fixou-se em 4,46% (+3pb). Para o mesmo prazo, o bund alemão avançou 6pb, terminando a semana com uma rentabilidade de 2,64%.

Desta forma, os preços da dívida soberana europeia registaram uma ligeira queda semanal de -0,24%. O crédito corporativo apresentou um melhor desempenho relativo, sobretudo no segmento de *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

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades positivas. Na semana passada, o indicador de risco das Matérias-Primas passou de Neutral para Compra. Adicionalmente, alterou-se o score tático de duração norte-americana de Venda para Neutral, bem como de ações norte-americanas, que se encontra agora em Neutral, estando anteriormente em Compra. Assim, a exposição ao mercado acionista diminuiu para 23% no perfil conservador e para 50% no perfil moderado. Em relação à duração dos perfis de risco, o perfil conservador passou para 2 anos e o perfil moderado aumentou para 1,5 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

Pela quarta semana consecutiva, as bolsas mundiais registaram ganhos. Por detrás destes avanços, encontra-se a crescente expectativa de que o próximo movimento da Reserva Federal não será uma subida das taxas, mas sim um corte durante a primeira metade do próximo ano. Estas previsões viram-se reforçadas com a publicação das atas da última reunião, que contribuiriam igualmente para aumentar a expectativa de uma aterragem suave da economia. Assim, o índice S&P500 avançou +1,0% na semana, estando próximo de alcançar uma valorização mensal que apenas foi superada 5 vezes desde 1928. Na Europa, o índice Stoxx600 somou +0,9%. Por sua vez, as bolsas japonesas e emergentes registaram subidas semanais marginais (+0,4%), destacando-se pela negativa os mercados latino-americanos, que caíram -0,2%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 23/11/2023		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 23/11/2022				YTD 30/12/2022		Rentabilidades Anualizadas 2Y 23/11/2021 3Y 23/11/2020			
	3 meses 23/08/2023	ISR	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	0,590%	4	-2,997%	4	-1,921%	4	-5,887%	4	-4,357%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,175%	4	-0,546%	4	0,184%	4	-3,696%	4	-2,543%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,543%	3	2,662%	3	3,833%	3	-5,157%	3	-3,773%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,660%	3	3,119%	3	4,252%	3	-4,731%	3	-3,338%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,276%	2	3,324%	2	2,860%	2	-0,222%	2	-0,650%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,723%	3	0,583%	3	1,551%	3	-4,294%	3	-3,001%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,973%	3	1,134%	3	2,526%	3	-2,396%	3	-0,586%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,279%	4	2,385%	4	4,700%	4	-2,639%	4	1,275%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,114%	4	5,207%	4	5,913%	4	-2,302%	4	1,092%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,466%	4	-1,010%	4	-0,764%	4	-8,921%	4	-5,714%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	1,005%	4	1,430%	4	1,264%	4	-6,728%	4	-3,886%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,871%	5	4,814%	5	7,215%	5	3,886%	5	9,626%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,810%	5	0,674%	5	5,887%	5	-8,084%	5	0,823%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,358%	6	6,776%	5	8,242%	5	-9,538%	6	-1,831%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,059%	5	10,408%	5	10,822%	5	0,223%	5	4,952%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	0,651%	2	1,027%	2	1,313%	2	-1,604%	2	-1,593%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,402%	4	-1,619%	4	0,773%	4	-7,021%	4	-3,879%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,754%	3	1,182%	3	3,271%	3	-2,382%	3	-0,074%	3		
BBVA Multiativo Moderado	0,536%	4	1,731%	4	4,418%	4	-2,832%	4	1,229%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	0,919%	5	3,976%	4	6,846%	4	-0,796%	5	5,101%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	0,900%	4	1,728%	4	5,199%	4	-3,622%	4	1,176%	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 apfiip.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”.