

Farol de Gestão de Ativos

04 de dezembro de 2023

“A equipa da BBVA AM Portugal e o conceito de navegar na nuvem dos fundos de pensões”

O paradigma da longevidade humana é um dos temas que preocupam a BBVA AM. Num ano de mudanças, a gestora reorganizou a equipa de forma a que se ofereçam as melhores soluções dentro desta temática.

[> Clique para aceder ao artigo recentemente publicado na Funds People.](#)

Em destaque esta semana...

Na Europa

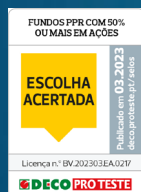
- Índice de preços ao consumidor da Alemanha (08-dez)

Nos Estados Unidos

- Índice de atividade dos serviços do ISM; Abertura de vagas de emprego, JOLTs (05-dez)
- Variação do emprego não agrícola, ADP, Inventários de petróleo (06-dez)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (07-dez)
- Relatório do emprego (08-dez).

Resto do Mundo

- Austrália: Decisão do Banco Central sobre o nível de taxas de juro (04-dez)
- Canadá: Decisão do Banco Central sobre o nível de taxas de juro (05-dez)
- Japão: Publicação do PIB do 3º trimestre (07-dez)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

30/11/2023		Δ WTD		Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%		Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,089	-0,448	2,979	1,728	5,574		EUA - S&P 500	4567,80	0,186	8,918	18,969	11,953
EUR/YEN	161,400	-1,266	0,730	14,949	12,263		Japão - Nikkei 225	33486,89	-0,412	8,516	28,329	19,729
EUR/GBP	0,863	-0,559	-0,870	-2,530	-0,089		Europa - EuroStoxx 50	4382,47	0,237	7,913	15,522	10,537
Mercado Monetário							Portugal - PSI 20	6474,58	2,210	3,476	13,071	10,437
Euribor 3 meses	3,964	0,737	-0,201	85,929	100,912		Espanha - IBEX 35	10058,20	1,199	11,543	22,227	20,267
Euribor 6 meses	4,029	-1,105	-1,540	49,610	64,209		Alemanha - DAX	16215,43	1,160	9,487	16,460	12,630
Euribor 12 meses	3,926	-3,205	-3,110	19,295	38,728		Inglaterra - Footsie 100	7453,75	-0,460	1,803	0,027	-1,051
Mercado Obrigacionista							França - CAC 40	7310,77	0,246	6,174	12,929	8,492
10 anos EUA	4,326	-3,137	-12,256	11,655	19,998		Itália - Footsie Mib	29737,38	1,037	7,193	25,437	20,833
10 anos Portugal	3,137	-5,198	-11,007	-12,521	9,037		MSCI Dev. World	3023,63	0,280	9,211	16,173	11,127
10 anos Espanha	3,472	-4,458	-10,585	-5,214	17,855		MSCI Emerging	987,10	0,691	7,856	3,212	1,523
10 anos Alemanha	2,447	-7,416	-12,794	-4,823	26,788		MSCI Em. Europe	115,09	0,832	8,709	22,841	30,148
Matérias-Primas							MSCI Latam	2471,42	0,620	12,988	16,122	10,668
Brent	82,830	2,792	-5,240	-3,585	-3,043		MSCI Asia	620,76	0,425	6,860	0,247	-0,140
Crude	75,960	0,556	-6,245	-5,358	-5,698							
Ouro	2038,100	1,752	2,196	11,603	16,730							
Cobre	382,900	1,056	4,933	0,486	2,668							

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 mantiveram a tendência das últimas semanas, com boas notícias à volta da inflação a suportar o sentimento dos investidores.

Nos EUA, os dados macroeconómicos mostraram que o deflator do consumo, a medida preferida da Reserva Federal para aferir a inflação junto dos consumidores, cresceu 0,2% em outubro, sem as componentes mais voláteis de energia e alimentação, um abrandamento face a setembro. Isto fez, com que a inflação em termos homólogos recuasse para 3,5%, um valor que embora ainda esteja acima do objetivo da Reserva Federal, é o mais baixo desde abril de 2021. Os pedidos iniciais de subsídio de desemprego, recuaram ligeiramente, embora os pedidos contínuos desta rubrica tenham saltado para o valor mais alto desde novembro de 2021. Os gastos e rendimentos pessoais também apresentaram sinais de moderação ao crescer 0,2% em setembro.

Na Europa, as notícias sobre a inflação também foram particularmente positivas. A taxa de inflação da Zona Euro caiu para 2,4% em novembro face a um valor de 2,9% registado em outubro e abaixo das expetativas que apontava para uma leitura de 2,7%. A taxa de desemprego na Alemanha, por sua vez, subiu para o valor mais elevado desde 2021, ao apresentar um valor de 5,9% em novembro. Ainda na Alemanha, as vendas a retalho cresceram mais do que o esperado em outubro, ao avançar 1,1% sequencialmente.

Na China, a economia do gigante asiático não mostra sinais de recuperação e o índice de atividade PMI composto referente ao mês de novembro passou de 50,7 para 50,4 pontos. A componente industrial continua em terreno de contração ao apresentar uma leitura de 49,4 pontos, enquanto a componente dos serviços caiu para os 50,2 pontos face a uma leitura anterior de 50,6 pontos. Contudo, o PMI industrial elaborado pela empresa Caixin, surpreendeu positivamente ao registar um valor de 50,7 pontos, que contrasta com o valor de 49,5 do mês anterior.

No Japão, as vendas a retalho em outubro desapontaram o mercado, ao cair -1,6%, face a uma expetativa de recuperação mensal de 0,4% por parte do consenso dos analistas. Ao invés, a produção industrial do mesmo período avançou 1,0%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública retomaram a sua tendência de descida nos EUA e na Europa com a ajuda dos dados preliminares de inflação de novembro na zona euro, e o deflator do consumo de outubro nos EUA e algumas declarações desde os Bancos Centrais, que reforçaram a expectativa de cortes de taxas em 2024. Assim, a taxa de referência norte-americana a 10 anos encerrou a semana abaixo de 4,20% (-27pb). Para o mesmo prazo, o bund alemão recuou 28pb, terminando a semana com uma rentabilidade de 2,36%.

Desta forma, os preços da dívida soberana europeia valorizaram fortemente com um avanço semanal de 1,8%. O crédito corporativo apresentou um pior desempenho relativo, ainda que também tenha valorizado.

- 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, a componente de ações ditou duas alterações. O indicador de ações norte-americanas passou de neutral para compra, enquanto o indicador de ações emergentes seguiu o caminho inverso. Adicionalmente, score tático do EUR/USD passou para uma zona de neutralidade. Assim, a exposição ao mercado acionista manteve-se nos 23% para o perfil conservador e para 50% no perfil moderado. Em relação à duração dos perfis de risco, esta subiu ligeiramente com o perfil conservador a ter uma duração acima de 2 anos e o perfil moderado acima de 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

A alteração de expectativas face à evolução das taxas de juro para 2024 continua a provocar uma forte recuperação dos mercados acionistas globais. Assim, o índice S&P500 avançou +0,77 na semana, enquanto na Europa, o índice Stoxx600 somou +1,35. Por sua vez, a bolsa japonesa encerrou com perdas pouco significativas. Os mercados emergentes avançaram 1% em termos médios, destacando-se pela positiva os mercados da América Latina que avançaram cerca de 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 30/11/2023	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 30/08/2023		YoY (12M) 30/11/2022		YTD 30/12/2022		2Y 30/11/2021		3Y 30/11/2020	
		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	1,084%	4	-2,115%	4	-0,803%	4	-5,162%	4	-4,081%	4
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,632%	4	0,354%	4	1,338%	4	-2,926%	4	-2,257%	4
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,153%	3	3,272%	3	4,910%	3	-4,574%	3	-3,468%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,265%	3	3,733%	3	5,341%	3	-4,144%	3	-3,035%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,361%	2	3,520%	2	3,206%	2	-0,049%	2	-0,539%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,547%	3	1,027%	3	2,153%	3	-3,985%	3	-2,803%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,612%	3	1,507%	3	2,987%	3	-1,926%	3	-0,454%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,358%	4	2,768%	4	5,035%	4	-1,923%	4	1,369%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,167%	4	5,398%	4	6,348%	4	-1,435%	4	1,077%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,157%	4	-0,807%	4	0,052%	4	-8,483%	4	-5,439%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,662%	4	1,440%	4	2,121%	4	-6,245%	4	-3,601%	4
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,630%	5	5,210%	5	8,037%	5	6,430%	5	9,734%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-0,645%	5	1,149%	5	6,179%	5	-6,821%	5	0,916%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	0,109%	6	6,115%	5	8,552%	5	-8,260%	6	-2,130%	6
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,206%	5	10,011%	5	10,889%	5	1,782%	5	4,621%	5
Fundos de Pensões											
	BBVA Estratégia Capital PPR	0,943%	2	1,196%	2	1,587%	2	-1,407%	2	-1,502%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,764%	4	-1,148%	4	1,480%	4	-6,431%	4	-3,597%	4
	BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,968%	3	1,764%	3	3,877%	3	-1,773%	3	0,073%	3
	BBVA Multiativo Moderado	0,186%	4	2,138%	4	4,765%	4	-1,961%	4	1,280%	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR	-0,440%	5	3,444%	4	7,116%	4	1,074%	5	5,018%	4
	BBVA Sustentável Moderado ISR ***	0,783%	4	2,316%	4	5,780%	4	-2,806%	4	1,258%	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](http://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”.