

**OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA**

# Farol de Gestão de Ativos

**22 de janeiro de 2024**

## Em destaque esta semana...

**Na Europa**

- Confiança dos Consumidores na Zona Euro (23-jan)
- PMIs Industrial e dos Serviços na Alemanha; PMI Composto S&P Global na Zona Euro; PMI Composto no Reino Unido (24-jan)
- Reunião de Política Monetária do BCE (25-jan)
- Índice GfK do Clima de Consumo na Alemanha (26-jan)

**Nos Estados Unidos**

- PMI Composto S&P Global (24-jan)
- Pedidos de Bens Duráveis em Dezembro; PIB do 4º Trimestre; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas de Casas Novas (25-jan)
- Índice de Preços PCE de dezembro (26-jan)

**Resultados Empresariais:** Procter & Gamble, Netflix (23-jan); Tesla, ASML ADR (24-jan); Caterpillar (26-jan)

**Resto do Mundo**

- China: Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (22-jan)
- Japão: Reunião de Política Monetária do Banco do Japão (23-jan)

**BBVA Estratégia Investimento PPR****BBVA Sustentável Moderado ISR****Criando Oportunidades**



Asset Management

## Principais indicadores de mercado

19/01/2024	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,090	-0,484	-1,277	-1,277	0,758	EUA - S&P 500	4839,81	1,170	1,467	1,467
EUR/YEN	161,470	1,771	3,693	3,693	16,115	Japão - Nikkei 225	35963,27	1,085	7,468	7,468
EUR/GBP	0,858	-0,119	-1,046	-1,046	-1,876	Europa - EuroStoxx 50	4448,83	-0,696	-1,606	-1,606
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	6313,51	-3,429	-1,297	-1,297
Euribor 3 meses	3,958	0,661	1,254	1,254	65,399	Espanha - IBEX 35	9858,30	-2,343	-2,413	-2,413
Euribor 6 meses	3,908	0,308	1,217	1,217	38,537	Alemanha - DAX	16555,13	-0,895	-1,173	-1,173
Euribor 12 meses	3,655	0,523	4,042	4,042	10,758	Inglatera - Footsie 100	7461,93	-2,138	-3,508	-3,508
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	7371,64	-1,252	-2,274	-2,274
10 anos EUA	4,123	4,661	6,277	6,277	21,557	Itália - Footsie Mib	30283,61	-0,614	-0,224	-0,224
10 anos Portugal	3,171	14,601	19,390	19,390	9,534	MSCI Dev. World	3175,36	0,223	0,195	0,195
10 anos Espanha	3,248	5,045	8,520	8,520	8,556	MSCI Emerging	970,91	-2,548	-5,160	-5,160
10 anos Alemanha	2,342	7,234	15,711	15,711	13,414	MSCI Em. Europe	116,68	-1,677	-0,546	-0,546
<b>Materias-Primas</b>						MSCI Latam	2514,69	-3,256	-5,563	-5,563
Brent	78,560	0,345	1,973	1,973	-8,821	MSCI Asia	603,95	-2,634	-5,859	-5,859
Crude	73,410	1,004	2,456	2,456	-8,614					
Ouro	2029,300	-1,087	-2,051	-2,051	5,478					
Cobre	378,650	1,230	-2,673	-2,673	-10,516					

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...

Com os investidores a ajustarem as suas expectativas em relação à calendarização dos cortes de taxas de juro os principais mercados acionistas oscilaram moderadamente entre ganhos e perdas semanais. Destaque para o desempenho do setor tecnológico impulsionado pelas fortes valorizações das ações ligadas aos semicondutores.

Nos EUA os dados macroeconómicos conhecidos apresentaram um tom misto, com alguma debilidade do setor manufatureiro, especialmente o indicador de atividade manufatureira da região de Nova York que atingiu o valor mais baixo desde o início da pandemia. Ao invés, as vendas a retalho de dezembro continuam a mostrar que o lado do consumo da economia continua particularmente forte ao avançar 0,6% no mês. Esta melhoria também foi evidenciada pela melhoria do sentimento do consumidor da Universidade de Michigan que saltou para o nível mais elevado dos últimos três meses.

Na Europa, a economia da Alemanha, evitou a recessão técnica embora tenha encolhido 0,3% no último trimestre de 2023. Por sua vez, a inflação do Reino Unido subiu inesperadamente de 3,9% em novembro para 4,0% em dezembro, o primeiro aumento em 10 meses.

Entretanto, a Presidente do BCE, Christine Lagarde, sinalizou que é "provável" que as taxas de juro sejam reduzidas no verão, e não na primavera, como o mercado cada vez mais vinha a descontar.

Na China, o PIB do quarto trimestre subiu de 4,9% para 5,2%, em termos homólogos, superando o objetivo de crescimento definido pelas autoridades, embora uma décima abaixo das previsões do mercado. No que diz respeito aos dados de atividade de dezembro, a produção industrial subiu de 6,6% para 6,8%, em termos homólogos, com o investimento a recuperar ligeiramente, ao passar de 2,9% para 3,0% no mesmo período em análise. Estas leituras superaram as previsões do mercado. No entanto, as vendas a retalho decepcionaram com uma leitura de 7,4%, muito abaixo dos 10,1% registados no mês anterior e dos 8,0% esperado pelos analistas. Por outro lado, o IPC de dezembro no Japão recuou de 2,8% para 2,6%, em termos homólogos, saindo uma décima acima do esperado.



Asset Management

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades da dívida pública prolongaram os seus avanços, como consequência da reformulação das expectativas dos investidores sobre o início do corte das taxas de juro, após o discurso mais cauteloso de alguns membros dos bancos centrais. Para além disso, a resiliência dos dados macroeconómicos norte-americanos e as tensões no Mar Vermelho contribuíram para este movimento. Desta forma, a taxa de referência a 10 anos, nos EUA, subiu 18pb até 4,12%, e a taxa a 2 anos terminou a semana nos 4,38% (+24pb). Na Europa, o bund alemão a 10 anos avançou, pela quarta semana consecutiva, até ao nível 2,34% (+16bp). Assim, os preços das obrigações soberanas europeias recuaram cerca de -1% na última semana. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um melhor comportamento relativo, tanto no segmento com notação de grau de investimento como em *High Yield*, apesar de não ter 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. Na semana passada, procedeu-se à alteração do posicionamento tático relativamente a ações norte-americanas, passando de compra para venda. Consequentemente, houve uma diminuição da exposição ao mercado acionista nos diferentes perfis de risco, com o perfil conservador a cair para os 21% e o perfil moderado para 48%. Relativamente à duração dos perfis de risco, esta permaneceu inalterada: o perfil conservador manteve-se nos 4 anos e o perfil moderado acima dos 3 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 publicação dos dados macroeconómicos norte-americanos consentâneos com a expectativa de uma aterragem suave da economia permitiu a valorização dos mercados acionistas nos EUA. Para além disso, os setores tecnológico e financeiro apresentaram uma boa evolução, após a publicação de resultados, em geral, acima do esperado. Assim, o índice S&P500 terminou a semana acima dos seus máximos históricos, ao avançar 1.2%. Na Europa, a debilidade macroeconómica mais evidente levou à queda das principais bolsas europeias, com o índice Stoxx600 a recuar -1.6%. A bolsa japonesa continuou o seu movimento ascendente e o índice Nikkei 225 atingiu o máximo em 34 anos. Já os países emergentes registaram perdas, tanto nas praças asiáticas como nas praças latino-americanas.

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



Asset Management

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 18/01/2024	3 meses 18/10/2023	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas				
			YoY (12M) 18/01/2023	YTD 29/12/2023	Δ YTD	ISR	2Y 18/01/2022	ISR	3Y 18/01/2021	ISR	
		Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR						
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		6,729%	4	-0,055%	4	-1,137%	4	-4,034%	4	-3,249%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		7,171%	4	2,224%	4	-1,119%	4	-1,730%	4	-1,387%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		4,682%	4	4,128%	3	-0,889%	3	-3,503%	3	-3,052%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		4,788%	4	4,592%	3	-0,876%	3	-3,067%	3	-2,615%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*		2,116%	2	3,633%	2	-0,075%	2	0,595%	2	-0,302%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		3,961%	4	1,943%	3	-1,018%	4	-3,378%	3	-2,358%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		3,237%	3	2,486%	3	-0,835%	3	-1,184%	3	-0,395%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		3,771%	4	4,135%	4	-1,005%	4	-1,124%	4	1,075%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		5,418%	4	5,801%	4	-1,112%	4	-0,666%	4	0,745%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*		6,360%	4	-0,870%	4	-1,072%	4	-7,155%	4	-4,550%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*		6,766%	4	1,254%	4	-1,069%	4	-4,866%	4	-2,688%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		5,352%	5	3,674%	5	-0,798%	4	3,346%	5	8,540%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		4,253%	5	4,365%	5	-1,435%	5	-4,069%	5	0,184%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		8,607%	6	6,136%	5	-2,036%	5	-5,649%	6	-2,981%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		6,729%	5	7,655%	5	-1,628%	5	1,655%	5	3,965%	5
<b>Fundos de Pensões</b>											
BBVA Estratégia Capital PPR		1,647%	2	1,656%	2	-0,178%	1	-0,920%	2	-1,263%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR		4,900%	4	-0,269%	4	-1,098%	3	-5,370%	4	-3,011%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **		3,681%	3	3,338%	3	-0,887%	3	-0,791%	3	0,102%	3
BBVA Multiativo Moderado		3,745%	4	3,712%	4	-1,022%	3	-1,222%	4	0,922%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR		4,832%	4	3,930%	4	-1,241%	3	0,985%	5	4,396%	4
BBVA Sustentável Moderado ISR ***		4,937%	4	5,098%	4	-0,769%	3	-1,490%	4	1,234%	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 SGIIIC 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 [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 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 Prospecto 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 agrupa 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 SGIIC 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".