

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

12 de fevereiro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Taxa de Desemprego no Reino Unido; Índice ZEW de Sentimento Económico na Alemanha (13-fev)
- Taxa de Inflação no Reino Unido; Produção Industrial na Zona Euro (14-fev)
- Produção Industrial no Reino Unido (15-fev)
- Vendas a Retalho no Reino Unido (16-fev)

Nos Estados Unidos

- Taxa de Inflação de janeiro (13-fev)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas a Retalho de Janeiro; Produção Industrial de Janeiro (15-fev)
- Índice de Preços no Produtor; Índice de Confiança no Consumidor da Universidade do Michigan (16-fev)

Resto do Mundo

- Japão: Produção Industrial de Dezembro (15-fev)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

09/02/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,078	-0,037	-0,608	-2,310	0,326	EUA - S&P 500	5026,61	1,371	3,734	5,383	23,156
EUR/YEN	161,000	0,581	1,392	3,391	14,209	Japão - Nikkei 225	36897,42	2,045	1,683	10,259	33,762
EUR/GBP	0,854	-0,007	0,107	-1,490	-3,528	Europa - EuroStoxx 50	4715,87	1,317	1,451	4,300	10,958
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6126,40	-2,093	-3,106	-4,222	3,369
Euribor 3 meses	3,891	-0,231	-0,359	-0,460	49,252	Espanha - IBEX 35	9896,60	-1,649	-1,797	-2,034	7,066
Euribor 6 meses	3,898	1,590	1,643	0,958	25,395	Alemanha - DAX	16926,50	0,049	0,135	1,044	9,038
Euribor 12 meses	3,658	3,421	2,408	4,128	4,934	Inglaterra - Footsie 100	7572,58	-0,564	-0,760	-2,078	0,526
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7647,52	0,728	-0,121	1,383	6,388
10 anos EUA	4,175	3,868	6,722	7,638	14,147	Itália - Footsie Mib	31156,06	1,426	1,340	2,650	13,279
10 anos Portugal	3,203	5,120	7,881	20,595	1,683	MSCI Dev. World	3281,42	1,040	2,374	3,542	17,591
10 anos Espanha	3,369	6,345	9,029	12,563	4,110	MSCI Emerging	995,53	0,741	2,022	-2,756	-2,829
10 anos Alemanha	2,382	6,292	9,972	17,688	3,430	MSCI Em. Europe	121,89	-0,016	1,685	3,895	27,234
Matérias-Primas						MSCI Latam	2532,47	-0,068	-0,049	-4,895	15,321
Brent	82,190	6,285	0,587	6,685	-2,734	MSCI Asia	621,17	0,924	2,448	-3,175	-7,231
Crude	76,840	6,309	1,305	7,244	-1,563						
Ouro	2023,300	-0,629	-1,225	-2,341	8,418						
Cobre	368,150	-3,663	-5,748	-5,372	-10,142						

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 bolsistas mundiais continuaram a apresentar a sua impressionante tendência ascendente sem vacilar. Nos Estados Unidos, uma boa campanha de apresentação de resultados empresariais continua a impulsionar o otimismo dos investidores, num contexto em que aumentaram as probabilidades de uma “aterragem suave” da economia.

Nos EUA, a leitura do ISM dos serviços alcançou, em janeiro, os 53,4 pontos, bem acima dos 50,5 registados no mês anterior, regressando solidamente ao território de expansão. Por outro lado, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego baixaram ligeiramente de 227.000 para 218.000. Por último, o inquérito trimestral das condições creditícias da Reserva Federal revelou maior restrição no acesso ao crédito, embora a proporção de entidades que restringiram as suas condições tenha sido inferior à do trimestre anterior.

Na zona euro os dados macroeconómicos publicados foram mistos, ainda que em geral continuem a evidenciar o estancamento das principais economias do continente. Alguns membros do BCE, por seu turno, continuaram a alertar contra cortes demasiado precoces nas taxas de juro. Numa entrevista ao jornal Financial Times, Isabel Schnabel, membro do Conselho Executivo, argumentou contra uma redução antecipada, citando rigidez nos preços de alguns serviços, um mercado de trabalho resiliente e ataques a navios no Mar Vermelho que perturbam as cadeias de abastecimento.

No Reino Unido a economia parece dar sinais de vitalidade neste princípio de ano, o que poderá reforçar a relutância do Banco de Inglaterra (BoE) em flexibilizar rapidamente a sua política. A taxa de desemprego situou-se em 3,9% para os três meses até novembro – inferior aos 4,2% relatados no mês passado e aos 4,3% previstos pelo BoE para o último trimestre de 2023. Separadamente, o índice PMI para os serviços atingiu 54,3 em janeiro, uma leitura final que foi nitidamente superior à estimativa inicial de 53,8. Isto marcou o terceiro mês consecutivo em que o PMI do sector dos serviços foi superior a 50, um nível que indica uma expansão na atividade empresarial.

Na China, o índice de preços ao consumidor caiu 0,8% em janeiro em relação ao mesmo período do ano anterior, acelerando desde a queda de 0,3% de dezembro e marcando a sua queda mais rápida desde 2009. Os preços dos alimentos lideraram a contração à medida que os preços da carne de porco diminuam. A inflação subjacente – que exclui os custos voláteis dos alimentos e da energia – aumentou 0,4%, o seu aumento mais fraco desde junho de 2023. O índice de preços ao produtor diminuiu 2,5% em relação ao ano anterior, marcando o 16.º mês consecutivo de deflação nos custos de produção.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública subiram tanto nos EUA como na Alemanha, impulsionadas pelos bons dados do emprego norte-americano e por uma ligeira valorização do barril do petróleo. Também a intensa atividade de emissão por parte do Tesouro norte-americano contribuiu para este movimento. Assim, a taxa de referência norte-americana a 10 anos terminou a semana em 4,18% (+0,16pb). Por sua vez, a referência a 2 anos subiu 12pb para 4,48%. Na Alemanha, o bund a 10 anos passou para 2,38% (+14pb).

Desta forma, os preços das obrigações soberanas caíram na semana. Em relação à dívida corporativa, esta apresentou uma melhor evolução relativa, sobretudo 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
- BBVA Obrigações 2026

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades mistas, com o perfil conservador a ter uma pior evolução relativa, apresentando perdas, enquanto o perfil moderado obteve rentabilidades planas. Na semana passada, a redução do score de renda variável norte-americana, de Compra para Neutral, traduziu-se numa diminuição da exposição ao mercado acionista, pelo que, o perfil conservador caiu dos 23% para os 22% e o perfil moderado reduziu de 50% para 48,5%. A duração dos perfis de risco manteve-se nos 4 anos no perfil conservador e acima dos 3 anos no perfil moderado.

- 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




O mercado acionista continuou a registar ganhos na semana passada. Os bons resultados das empresas, principalmente nos EUA, relativamente ao último trimestre de 2023 têm alimentado o otimismo dos investidores, elevando a probabilidade de uma aterragem suave da economia. Assim, o índice de referência norte-americano S&P500 valorizou 1,4%, numa semana em que excedeu a barreira dos 5.000 pontos pela primeira vez na sua história. As bolsas europeias viram-se influenciadas positivamente pela tendência observada no outro lado do Atlântico, com o índice pan-europeu Stoxx600 a subir 0,2%. No Japão, o mercado acionista manteve o seu movimento ascendente, o que permitiu que o índice Nikkei 225 alcançasse máximos de há 35 anos atrás. Os mercados emergentes apresentaram um pior comportamento relativo, refletindo as quedas dos mercados da Europa Emergente e da América Latina. No entanto, é de destacar a evolução da bolsa chinesa, que reagiu positivamente aos apoios prestados pelas autoridades.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 08/02/2024		Rentabilidades Efetivas			YTD		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 08/11/2023	ISR	YoY (12M) 08/02/2023	ISR	ISR	29/12/2023	ISR	2Y 08/02/2022	ISR	3Y 08/02/2021	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	2,522%	4	-0,356%	4	-2,843%	4	-4,420%	4	-3,778%	4	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	3,001%	4	1,813%	4	-2,686%	4	-2,107%	4	-1,917%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	3,308%	3	4,023%	3	-0,610%	3	-2,185%	3	-2,962%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	3,427%	3	4,487%	3	-0,559%	3	-1,747%	3	-2,523%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,830%	2	3,786%	2	0,290%	2	0,951%	2	-0,181%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	3,970%	3	2,565%	3	-0,055%	3	-2,803%	3	-2,020%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	3,323%	3	3,256%	3	-0,073%	3	-0,214%	3	-0,305%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	5,260%	3	5,300%	4	0,798%	3	0,627%	4	1,308%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	5,963%	3	6,614%	4	0,325%	4	0,640%	4	0,900%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	4,516%	4	-0,823%	4	-1,234%	3	-6,251%	4	-4,612%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	4,927%	4	1,205%	4	-1,135%	3	-3,974%	4	-2,757%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	3,917%	5	1,287%	5	-2,256%	5	3,576%	5	8,154%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	9,992%	4	5,965%	5	2,720%	4	0,092%	5	0,820%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	10,520%	5	6,612%	5	0,039%	5	-2,859%	5	-2,732%	5	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	8,860%	4	9,701%	4	1,267%	4	3,504%	4	4,479%	4	
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR	1,185%	2	1,818%	2	-0,084%	2	-0,625%	2	-1,231%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	3,795%	3	0,550%	4	-0,681%	3	-4,175%	4	-2,950%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	3,762%	3	4,243%	3	0,021%	3	0,263%	3	0,183%	3	
BBVA Multiativo Moderado	5,159%	3	5,385%	4	0,913%	4	0,489%	4	1,110%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	7,757%	4	5,711%	4	1,583%	4	3,177%	5	4,926%	4	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	5,867%	3	6,195%	4	0,852%	4	0,172%	4	1,348%	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 SGIC 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”.