

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

26 de fevereiro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice GfK do Clima de Consumo na Alemanha (27-fev)
- Vendas a Retalho na Alemanha; Taxa de Inflação de Fevereiro na Alemanha (29-fev)
- Taxa de Inflação de Fevereiro na Zona Euro (01-mar)

Nos Estados Unidos

- Pedidos de Bens Duráveis; Índice CB de Confiança dos Consumidores (27-fev)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Preços PCE (29-fev)
- Índice de Confiança no Consumidor da Universidade do Michigan (01-mar)

Resto do Mundo

- China: Índices PMIs Industrial e de Não-Manufatura (01-mar)
- Japão: Taxa de Inflação de Janeiro (26-fev); Produção Industrial (28-fev)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

23/02/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,082	0,408	-0,267	-1,975	2,230	EUA - S&P 500	5088,80	1,663	5,018	6,687
EUR/YEN	162,860	0,643	2,563	4,585	14,128	Japão - Nikkei 225	39068,98	1,512	7,667	16,749
EUR/GBP	0,854	-0,157	0,097	-1,500	-3,208	Europa - EuroStoxx 50	4872,57	2,244	4,823	7,766
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6242,11	0,682	-1,276	-2,413
Euribor 3 meses	3,933	0,000	0,717	0,614	46,045	Espanha - IBEX 35	10130,60	2,470	0,525	0,282
Euribor 6 meses	3,914	0,488	2,060	1,373	22,983	Alemanha - DAX	17419,33	1,764	3,050	3,986
Euribor 12 meses	3,738	2,467	4,647	6,405	2,636	Inglaterra - Footsie 100	7706,28	-0,070	0,992	-0,349
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7966,68	2,555	4,048	5,614
10 anos EUA	4,248	-0,729	8,578	9,510	9,575	Itália - Footsie Mib	32700,92	3,052	6,364	7,740
10 anos Portugal	3,091	-2,060	4,109	16,378	-7,869	MSCI Dev. World	3334,04	1,489	4,016	5,202
10 anos Espanha	3,252	-1,514	5,243	8,654	-5,547	MSCI Emerging	1028,31	1,189	5,381	0,446
10 anos Alemanha	2,363	-1,624	9,095	16,749	-4,641	MSCI Em. Europe	126,62	2,518	5,631	7,927
Matérias-Primas						MSCI Latam	2534,90	-0,738	0,047	-4,804
Brent	81,620	-2,216	-0,110	5,945	-0,718	MSCI Asia	644,84	1,422	6,351	0,514
Crude	76,490	-3,410	0,844	6,755	1,459					
Ouro	2038,600	1,347	-0,478	-1,602	12,134					
Cobre	388,000	1,081	-0,666	-0,270	-4,410					

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 principais mercados acionistas, em geral, voltaram a valorizar ao longo da semana passada impulsionados pelos ótimos resultados da empresa Nvidia que, mais uma vez, superou amplamente as expectativas dos consenso e demonstrou ser o expoente máximo mundial da Inteligência Artificial. Do ponto visto macroeconómico a semana foi pouco relevante, centrando-se na divulgação das atas da última reunião da FED, que evidenciaram alguma preocupação dos seus membros em flexibilizar prematuramente a política monetária.

Nos EUA os poucos dados conhecidos apesar de serem mistos não colocam em causa a resiliência da economia norte-americana. O índice preliminar PMI composto do S&P em fevereiro saiu com uma leitura de 51,4 pontos, ligeiramente abaixo do nível alcançado em janeiro, enquanto os pedidos iniciais de subsídio de desemprego baixaram para 201.000 pedidos, muito abaixo das expectativas dos analistas que apontavam para 216.000.

Na Europa, os primeiros dados do PMI de fevereiro deram sinais que a economia da zona euro pode estar a estabilizar, ajudada por uma recuperação no sector dos serviços. Uma estimativa provisória do PMI composto da zona euro do HCOB subiu para 48,9, face aos 47,9 de janeiro, um máximo de oito meses, mas ainda em território contracionista. O PMI composto para a produção económica da Alemanha diminuiu pelo oitavo mês consecutivo. A produção também enfraqueceu em França. Contudo, a produção no resto da zona euro expandiu-se pelo segundo mês consecutivo. O índice de confiança empresarial IFO de fevereiro na Alemanha alinhou-se com as expectativas e ficou em 85,5 pontos, face aos 85,2 do mês anterior.

A China, por sua vez, manteve as taxas preferenciais de crédito a 1 ano inalteradas em 3,45%, enquanto que o mercado esperava uma queda para níveis de 3,40%. No entanto, as taxas de 5 anos situaram-se em 3,95%, face aos anteriores 4,20%, neste caso bastante abaixo dos 4,10% que esperava o consenso dos analistas. Ainda na China, os preços da habitação abrandaram a sua queda em janeiro, tanto no sector de novas habitações como no mercado em segunda mão. Deste modo, a queda mensal foi menos intensa que no mês de dezembro.

Por fim, o índice PMI preliminar de fevereiro no Japão perdeu força e ficou em 50,3 pontos, face à leitura de 51,5 do mês anterior. Tanto o componente industrial como o dos serviços recuaram em relação aos dados do mês anterior.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública mantiveram-se relativamente altas face aos fortes indicadores económicos, contudo na semana passada apresentaram uma maior estabilidade. Assim, a taxa de referência a 10 anos norte-americana caiu 3pb para 4,25%, enquanto a taxa a 2 anos subiu ligeiramente para 4,69% (+5pb). Na Alemanha, a rentabilidade do bund a 10 anos recuou 4pb para 2,36%. Desta forma, os preços das obrigações soberanas europeias recuperaram parte das perdas do mês de fevereiro e registaram ligeiras subidas semanais. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou uma melhor evolução relativa na semana, 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
- BBVA Obrigações 2026

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades positivas. Na semana passada, o indicador de Ações Emergentes passou de Venda para Neutral, no entanto, a exposição ao mercado acionista manteve-se inalterada nos 19% no perfil conservador e nos 43% no perfil moderado. No que diz respeito à componente de Duração, esta baixou em ambos os perfis devido à alteração dos indicadores de Obrigações Emergentes e de Duração Europeia, que baixaram de Compra para Neutral. Desta forma, o perfil conservador passou a contar com uma duração acima dos 3 anos e o perfil moderado diminuiu para 2,5 anos. Adicionalmente, adotou-se uma posição longa de dólar face ao euro.

- 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




Na semana passada, o mercado acionista voltou a ser impulsionado pelos resultados empresariais. Desta vez, a fonte das boas notícias foi a Nvidia, que apresentou resultados bem acima do esperado, reforçando-se como uma das maiores potências mundiais no que diz respeito à Inteligência Artificial. Desta forma, o principal índice acionista norte-americano S&P500 subiu 1,7%, atingindo novos máximos históricos. Na Europa, os bons indicadores económicos fomentaram o otimismo dos investidores, levando o índice Stoxx 600 a subir 1,2%, o que permitiu superar o seu máximo histórico. No mercado japonês atingiu-se um marco histórico, com o índice Nikkei 225 a alcançar o seu nível mais alto, ao ultrapassar o seu recorde de 1989. Por sua vez, os mercados emergentes apresentaram comportamentos díspares, com as bolsas asiáticas a valorizar e os mercados latino-americanos em sentido contrário.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 22/02/2024		Rentabilidades Efetivas				YTD		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 22/11/2023	ISR	YoY (12M) 22/02/2023		ISR	Δ YTD	ISR	2Y 22/02/2022		3Y 22/02/2021		
	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR				Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR	
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	2,215%	4	1,186%	4	-2,843%	4	-4,779%	4	-3,561%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	2,614%	4	3,377%	4	-2,686%	4	-2,448%	4	-1,682%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,756%	4	5,276%	3	-0,610%	3	-1,923%	3	-2,906%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,856%	4	5,750%	3	-0,559%	3	-1,483%	3	-2,468%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,531%	2	4,240%	2	0,290%	2	1,104%	2	-0,177%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	2,810%	3	4,019%	3	-0,055%	3	-2,602%	3	-2,022%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	2,483%	3	4,715%	3	-0,073%	3	0,027%	3	-0,260%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	3,764%	3	7,277%	4	0,798%	3	1,255%	4	1,339%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,973%	3	8,795%	4	0,325%	4	1,406%	4	0,916%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	3,071%	4	1,359%	4	-1,234%	3	-5,923%	4	-4,441%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	3,397%	4	3,412%	4	-1,135%	3	-3,612%	4	-2,572%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,946%	5	-0,439%	5	-2,256%	5	3,850%	5	8,057%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	7,592%	4	8,022%	5	2,720%	4	1,033%	5	0,753%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	6,517%	5	8,803%	5	0,039%	5	-1,624%	5	-3,272%	5		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	5,352%	4	11,669%	4	1,267%	4	4,438%	4	4,062%	4		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	0,954%	2	2,151%	2	-0,139%	2	-0,601%	2	-1,227%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	2,433%	3	1,929%	3	-1,045%	3	-4,156%	4	-2,814%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	2,775%	3	5,235%	3	-0,079%	3	0,564%	3	0,250%	3		
BBVA Multiativo Moderado	4,228%	3	7,300%	4	1,137%	3	1,278%	4	1,319%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	6,902%	4	9,095%	4	3,356%	4	4,675%	5	5,442%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	4,509%	3	7,897%	4	1,070%	3	1,067%	4	1,623%	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](#), 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”.