

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

01 de abril de 2024

Em destaque esta semana...

**Na Europa**

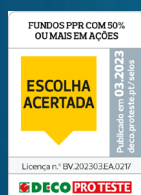
- Taxa de Inflação na Alemanha (02-abr)
- Taxa de Inflação na Zona Euro (03-abr)

**Nos Estados Unidos**

- Índice PMI Industrial ISM (01-abr)
- Ofertas de Emprego JOLTs (02-abr)
- Variação de Empregos Privados ADP (03-abr)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (04-abr)
- Relatório de Emprego (05-abr)

**Resto do Mundo**

- China: Índice PMI Industrial Caixin (01-abr); Índice PMI Serviços Caixin (03-abr)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



## Principais indicadores de mercado

28/03/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
<b>Divisas</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>Mercado Acionista</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
EUR/USD	1,080	-0,571	-0,037	-2,201	-0,296	EUA - S&P 500	5254,35	0,245	3,102	10,158
EUR/YEN	163,390	-0,819	0,864	4,926	13,758	Japão - Nikkei 225	40168,07	-1,587	2,558	20,033
EUR/GBP	0,855	-0,328	-0,096	-1,358	-2,785	Europa - EuroStoxx 50	5083,42	0,616	4,216	12,429
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	6280,50	1,646	1,990	-1,813
Euribor 3 meses	3,892	-0,866	-1,143	-0,435	29,088	Espanha - IBEX 35	11074,60	1,906	10,732	9,627
Euribor 6 meses	3,851	-1,307	-1,459	-0,259	18,298	Alemanha - DAX	18492,49	1,723	4,606	10,392
Euribor 12 meses	3,669	-1,767	-2,134	4,441	2,687	Inglaterra - Footsie 100	7952,62	0,889	4,228	2,837
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	8205,81	0,319	3,512	8,784
10 anos EUA	4,200	-1,561	-1,174	8,280	17,857	Itália - Footsie Mib	34750,35	1,230	6,659	14,493
10 anos Portugal	3,007	-1,118	-3,714	13,215	-5,351	MSCI Dev. World	3436,78	0,061	2,984	8,444
10 anos Espanha	3,162	-1,526	-3,861	5,647	-5,471	MSCI Emerging	1040,39	-0,758	1,905	1,626
10 anos Alemanha	2,298	-4,449	-4,687	13,538	-1,331	MSCI Em. Europe	123,72	-0,794	-0,443	5,455
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2534,75	0,234	0,559	-4,809
Brent	87,480	1,982	4,616	13,551	11,753	MSCI Asia	652,61	-1,100	2,005	1,726
Crude	83,170	2,590	6,274	16,078	13,978					
Ouro	2217,400	1,497	7,918	7,028	12,736					
Cobre	400,700	-0,976	4,499	2,994	-2,625					

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 índices mundiais, em geral, encerraram em terreno positivo, contribuindo para um dos primeiros trimestres mais fortes desde 2019. O índice S&P 500 encerrou o mês com ganhos de 10,16%.

Nos EUA, apesar da semana mais curta, ainda contou com um calendário económico relativamente mais movimentado. Na terça-feira, o Departamento do Comércio informou que as encomendas de bens duradouros aumentaram 1,4% em Fevereiro, um pouco mais do que o esperado, embora parte do aumento se tenha devido a uma revisão na queda acentuada de Janeiro, de 6,2% para 6,9%. As vendas de casas novas caíram inesperadamente em fevereiro, embora este relatório tenha vindo na sequência de notícias anteriores de um forte impulso na venda de casas em segunda mão. Por sua vez, o deflator do consumo, a medida preferida pela FED para aferir a inflação junto dos consumidores, cresceu 0,3% durante o mês de fevereiro, um valor abaixo do esperado, e que colocou o nível de preços a crescer, em termos homólogos, 2,5%.

Na zona euro, talvez devido à diminuição das preocupações energéticas na região, os dados revelaram que os consumidores europeus estão um pouco mais otimistas. O indicador de confiança do consumidor subiu para o seu nível mais alto em mais de dois anos, graças a “expectativas ligeiramente menos pessimistas sobre a situação económica geral”. De acordo com o relatório, os planos dos consumidores para grandes compras permaneceram estáveis e a confiança da indústria melhorou marginalmente. Ainda assim, os dados das vendas a retalho conhecidos na Alemanha revelaram que estas recuaram 1,9% em Fevereiro – bem abaixo das expectativas consensuais de um pequeno aumento e a maior queda em 17 meses. Na Espanha, ao invés, chegaram boas notícias com as vendas a retalho a crescerem 0,5% em fevereiro, revertendo dois meses de queda.

Entretanto, o Gabinete de Estatísticas Nacionais do Reino Unido confirmou na quinta-feira que o país entrou numa recessão técnica pela primeira vez desde o início de 2020, com a economia a contrair 0,3% no último trimestre de 2023, após uma contração de 0,1% no terceiro trimestre.

Na China os ventos parecem estar a mudar com a economia a dar sinais de recuperação. Na frente empresarial, os lucros das empresas industriais aumentaram 10,2% no período de janeiro a fevereiro em relação ao ano anterior e recuperaram de um declínio de 2,3% em 2023, de acordo com o Gabinete Nacional de Estatísticas, ajudados pelo apoio político e pelo aumento da procura externa. Os indicadores mais recentes somaram-se à evidência de que a economia da China está a ganhar força na sequência de dados da semana anterior que mostraram que a produção industrial, o investimento em ativos fixos e as vendas a retalho recuperaram nos últimos dois meses. Contudo, as pressões deflacionistas e a atual queda do mercado imobiliário continuam a pesar sobre o sentimento dos investidores.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

Na semana passada, a evolução das rentabilidades da dívida pública foi mista. Nos EUA, a taxa de referência a 10 anos manteve-se inalterada em 4,20%, enquanto a 2 anos subiu 3pb para 4,62%. Na Europa, a expectativa de um primeiro corte nas taxas diretoras do BCE em junho levou à queda da rentabilidade do bund alemão a 10 anos para 2,30% (-2pb), já a taxa de referência a 2 anos subiu para 2,85% (+2pb). Em relação à dívida corporativa, esta apresentou um melhor comportamento relativo.

- 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, não houve qualquer alteração no nosso posicionamento tático. Desta forma, a exposição ao mercado acionista manteve-se inalterada nos 21% e 46% para os perfis conservador e moderado, respetivamente. Também a duração das carteiras permaneceu nos 3 anos no perfil conservador e nos 2 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




Numa semana mais curta devido à Páscoa, os mercados acionistas voltaram a registar ganhos. Nos EUA, o principal índice S&P500 terminou a semana com mais um recorde, avançando 0,4%. Na Europa, apesar da confirmação de um abrandamento significativo em alguma das maiores economias, o índice pan-europeu Stoxx600 valorizou 0,6% na semana. A bolsa japonesa apresentou um comportamento misto, com os investidores a focarem-se na forte desvalorização do iene. Os mercados emergentes seguiram a tendência positiva, terminando a semana em terreno positivo, com contributos positivos das bolsas de Taiwan, Índia, Coreia do Sul e Brasil. A bolsa chinesa desvalorizou após a contínua queda no setor do imobiliário ter pesado na confiança do investidor.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 28/03/2024	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 28/12/2023	ISR	YoY (12M) 28/03/2023	ISR	YTD 29/12/2023	ISR	2Y 28/03/2022	ISR	3Y 26/03/2021	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-3,057%	4	-1,286%	4	-2,843%	4	-4,399%	4	-3,680%	4	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,863%	4	0,823%	4	-2,686%	4	-2,005%	4	-1,782%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,825%	3	6,051%	3	-0,610%	3	-1,221%	3	-2,890%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,774%	3	6,526%	3	-0,559%	3	-0,778%	3	-2,453%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,279%	2	3,985%	2	0,290%	2	1,631%	2	-0,004%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,144%	3	5,074%	3	-0,055%	3	-2,345%	3	-2,058%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,156%	3	5,264%	3	-0,073%	3	0,000%	3	-0,268%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,798%	3	9,168%	4	0,798%	3	0,836%	4	1,195%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,209%	4	10,064%	4	0,325%	4	1,401%	4	1,119%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,403%	3	1,657%	4	-1,234%	3	-5,564%	4	-4,445%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-1,267%	3	3,693%	4	-1,135%	3	-3,205%	4	-2,551%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,968%	5	3,659%	5	-2,256%	5	3,763%	5	6,919%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,914%	4	13,716%	5	2,720%	4	-0,891%	5	1,249%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-0,308%	5	12,795%	5	0,039%	5	-1,920%	5	-1,952%	5	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,098%	4	16,013%	4	1,267%	4	3,362%	4	4,017%	4	
<b>Fundos de Pensões</b>											
BBVA Estratégia Capital PPR	0,454%	2	2,557%	2	0,305%	2	-0,192%	2	-1,006%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,219%	3	4,726%	3	0,353%	3	-3,484%	4	-2,590%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	1,391%	3	7,025%	3	1,514%	3	1,114%	3	0,753%	3	
BBVA Multiativo Moderado	3,158%	3	10,165%	4	3,145%	3	1,768%	4	1,820%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	6,423%	3	15,028%	4	6,260%	3	4,426%	5	5,674%	4	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	3,160%	3	11,114%	4	3,308%	3	1,417%	4	2,169%	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](http://apfiip.pt)) e o prémio “Escolha Acertada” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em [decoproteste.pt/selos](http://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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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”.