

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

15 de abril de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Produção Industrial na Zona Euro em Fevereiro (15-abr)
- Taxa de Desemprego no Reino Unido; Índice ZEW de Sentimento Económico na Alemanha (16-abr)
- Taxa de Inflação no Reino Unido (17-abr)
- Vendas a Retalho no Reino Unido (19-abr)

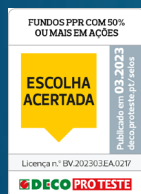
Nos Estados Unidos

- Vendas a Retalho (15-abr)
- Licenças de Construção; Produção Industrial (16-abr)
- Publicação do Livro Bege da Fed (17-abr)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas de Casas em Segunda-mão (18-abr)

Resultados Empresariais: Goldman Sachs (15-abr); Bank of America, Morgan Stanley (16-abr); ASML ADR (17-abr); Netflix (18-abr); Procter & Gamble, American Express (19-abr)

Resto do Mundo

- China: PIB do 1º Trimestre, Produção Industrial (16-abr)
- Japão: Taxa de Inflação (19-abr)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

12/04/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,064	-1,989	-1,417	-3,587	-3,210	EUA - S&P 500	5123,41	-0,462	-2,492	7,413
EUR/YEN	163,130	-0,935	-0,159	4,759	11,382	Japão - Nikkei 225	39523,55	-0,628	-1,605	18,107
EUR/GBP	0,855	-0,303	-0,047	-1,404	-2,960	Europa - EuroStoxx 50	4955,01	-2,283	-2,526	9,589
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6337,43	0,440	0,906	-0,923
Euribor 3 meses	3,923	0,822	0,797	0,358	25,496	Espanha - IBEX 35	10686,00	-3,651	-3,509	5,780
Euribor 6 meses	3,865	0,546	0,364	0,104	14,373	Alemanha - DAX	17930,32	-2,569	-3,040	7,036
Euribor 12 meses	3,748	2,321	2,153	6,689	2,573	Inglaterra - Footsie 100	7995,58	0,247	0,540	3,392
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8010,83	-1,726	-2,376	6,200
10 anos EUA	4,522	4,924	7,649	16,563	33,357	Itália - Footsie Mib	33764,15	-2,004	-2,838	11,243
10 anos Portugal	3,055	0,626	1,596	15,023	-5,095	MSCI Dev. World	3351,01	-1,042	-2,496	5,737
10 anos Espanha	3,183	-0,219	0,664	6,348	-6,657	MSCI Emerging	1041,70	-0,673	0,126	1,754
10 anos Alemanha	2,359	-0,085	2,654	16,551	-0,464	MSCI Em. Europe	126,30	0,174	2,085	7,654
Matérias-Primas						MSCI Latam	2464,03	-3,073	-2,790	-7,465
Brent	90,450	-0,221	3,395	17,407	3,573	MSCI Asia	653,53	-0,587	0,141	1,869
Crude	85,660	-1,074	2,994	19,553	2,883					
Ouro	2356,200	2,945	6,260	13,727	17,171					
Cobre	425,850	0,224	6,277	9,459	4,349					

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 bolsistas mundiais recuaram durante a semana, devido aos receios à volta do conflito no Médio Oriente e alguns sinais de pressões inflacionistas persistentes nos EUA que levaram a uma subida dos juros da dívida soberana de longo prazo.

Nos EUA, como referido, os dados da inflação marcaram a semana. O IPC em março avançou 0,4%, uma décima acima do esperado. Em termos homólogos, o IPC passou de 3,2% para 3,5%, também uma décima acima do esperado. Ainda assim, a divulgação dos dados da inflação sobre os preços ao produtor pareceu ajudar a tranquilizar os receios inflacionistas. Os preços ao produtor subiram 0,2% em março, um pouco abaixo das expectativas e bem abaixo do aumento de 0,6% de fevereiro. Quanto à confiança do consumidor de abril, medido pela Universidade de Michigan, também caiu abaixo do que esperado com uma leitura de 77,9 pontos, em comparação com os 79,4 anteriores e os 79,0 pontos esperado pelo consenso dos analistas.

Na Europa, o BCE manteve a sua taxa de depósito em níveis máximos de 4,0%, como esperado, mas, através da sua presidente, Christine Lagarde, disse que se uma avaliação atualizada da inflação, prevista para junho, "aumentasse a sua confiança de que a inflação está a convergir para a meta de forma sustentada, seria apropriado reduzir o atual nível de restrição da política monetária. A confiança dos investidores na zona euro aumentou em abril para o seu nível mais alto em mais de dois anos, de acordo com um índice compilado pela Sentix. Na Alemanha, a produção industrial em Fevereiro subiu 2,1% sequencialmente, o segundo mês consecutivo de fortes ganhos, devido ao aumento da produção na construção. No entanto, nos três meses até fevereiro, a produção foi 0,5% inferior à do período anterior.

O produto interno bruto (PIB) do Reino Unido em Fevereiro expandiu-se sequencialmente 0,1%, graças a uma recuperação na produção industrial. O crescimento do PIB foi revisto em alta, em janeiro, de 0,2%, para 0,3%, sugerindo que a economia saiu da recessão. Nos três meses até fevereiro, o produto interno bruto expandiu 0,2%.

No Japão, o governador do Banco do Japão (BoJ), Kazuo Ueda, por sua vez, descartou responder a um iene fraco com um aumento das taxas. Ele enfatizou que o banco central não irá alterar a sua política monetária diretamente em resposta aos movimentos da taxa de câmbio. O BoJ pôs recentemente termo à sua política de taxas de juro negativas e desfez o seu programa de controlo da curva de rendimentos, em resposta a sinais de que os preços estavam a subir em conjunto com os salários, uma pré-condição declarada para o aperto da política monetária.

Na China os dados relacionados com a inflação voltaram a dar sinais de fraqueza. O IPC da China subiu apenas 0,1%, em março, abaixo do consenso e abaixo do aumento de 0,7% de fevereiro, uma vez que os custos dos alimentos recuaram após um breve aumento durante o feriado do Novo Ano Lunar em fevereiro. A inflação subjacente aumentou 0,6%, mas foi mais fraca do que o aumento de 1,2% de fevereiro. Entretanto, o índice de preços no produtor caiu 2,8% em relação ao ano transato.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública apresentaram um comportamento distinto nos EUA e na Europa. Por um lado, verificou-se uma subida semanal significativa das rentabilidades nos EUA, apesar de se ter registado uma queda das taxas na sexta-feira, após um aumento na aversão ao risco ter levado a uma fuga para a qualidade. Já na Europa, a intenção do BCE iniciar brevemente o corte das suas taxas diretoras beneficiou o mercado obrigacionista europeu. Desta forma, a taxa de referência norte-americana subiu 12pb para 4,52%, enquanto a 2 anos se fixou nos 4,90% (+15pb). O bund alemão a 10 anos caiu 4pb para 2,36%. Assim, os preços das obrigações soberanas europeias avançaram no cômputo semanal. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um pior comportamento relativo, no seguimento da maior aversão ao risco, sobretudo no segmento *High Yield*.

- 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 ligeiramente negativas. Na semana passada, não houve qualquer alteração no nosso posicionamento tático. Contudo, fechou-se a posição longa de iene contra dólar americano e implementou-se a ideia *Global Macro Trade* setorial, abrindo-se uma posição longa do setor energético norte-americano contra o índice S&P500. Desta forma, a exposição ao mercado acionista no perfil conservador encontra-se atualmente nos 21% e nos 46% no perfil moderado. Relativamente à duração, esta está nos 2,8 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




Na semana passada, os mercados acionistas viram-se abalados pelo escalar das tensões no Médio Oriente e pelo aumento das pressões inflacionistas nos EUA. Consequentemente, os investidores voltaram a adiar a sua expectativa em relação ao início do corte das taxas por parte da Reserva Federal, assim como esperam agora que a autoridade monetária norte-americana realize menos descidas do que o esperado inicialmente. Desta forma, o índice S&P500 registou a sua pior semana desde outubro do ano passado, desvalorizando -1,6%, numa semana em que a campanha de resultados empresariais iniciou com algumas surpresas negativas. Na Europa, as principais bolsas também caíram, embora em menor dimensão, com o índice pan-europeu Stoxx600 a ceder -0,3%. Por sua vez, a bolsa japonesa valorizou na semana, verificando-se um avanço de 2,1% no índice Topix. Os mercados emergentes também apresentaram uma evolução semanal positiva.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 11/04/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 11/04/2023				YTD 29/12/2023		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 11/01/2024	ISR	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos 11/04/2022	ISR	Δ 3 Anos 09/04/2021	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-1,199%	5	-2,195%	4	-2,843%	4	-3,726%	4	-3,666%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,087%	5	-0,185%	4	-2,686%	4	-1,313%	4	-1,764%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,250%	4	5,725%	3	-0,610%	3	-0,782%	3	-2,981%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,278%	4	6,202%	3	-0,559%	3	-0,334%	3	-2,544%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,193%	2	3,868%	2	0,290%	2	1,721%	2	-0,004%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,702%	3	4,353%	3	-0,055%	3	-1,835%	3	-2,075%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,514%	3	4,425%	3	-0,073%	3	-0,080%	3	-0,547%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,374%	3	7,611%	4	0,798%	3	0,899%	4	0,703%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,047%	4	7,897%	4	0,325%	4	1,619%	4	0,505%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,479%	4	-0,173%	4	-1,234%	3	-5,430%	4	-4,760%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,404%	4	1,763%	4	-1,135%	3	-3,064%	4	-2,869%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,025%	6	-0,370%	5	-2,256%	5	2,721%	5	6,374%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,444%	4	11,603%	5	2,720%	4	-0,462%	5	0,321%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,656%	5	9,691%	5	0,039%	5	-1,158%	5	-3,159%	5		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,150%	4	12,757%	4	1,267%	4	3,730%	4	2,947%	4		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	0,459%	2	2,410%	2	0,266%	2	-0,088%	2	-1,009%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,497%	3	2,915%	3	-0,194%	3	-3,846%	4	-2,910%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	1,334%	3	5,310%	3	0,793%	3	0,871%	3	0,247%	3		
BBVA Multiativo Moderado	3,275%	3	7,846%	4	2,543%	3	1,561%	4	1,119%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	6,255%	3	11,212%	4	5,475%	4	4,025%	5	4,547%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	2,869%	3	8,426%	4	2,367%	3	1,257%	4	1,328%	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”.