

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

29 de abril de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Confiança dos Consumidores na Zona Euro; Taxa de Inflação na Alemanha (29-abr)
- Vendas a Retalho, Taxa de Desemprego e PIB do 1º Trimestre na Alemanha; Taxa de Inflação na Zona Euro (30-abr)

Nos Estados Unidos

- Índice CB de Confiança dos Consumidores (30-abr)
- Reunião de Política Monetária da Reserva Federal; Variação de Empregos Privados ADP; Ofertas de Emprego JOLTs (01-mai)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (02-mai)
- Relatório do Emprego (03-mai)

Resultados Empresariais: Amazon.com, AMD, Eli Lilly, McDonald's (30-abr); Mastercard (01-mai); Apple (02-mai)

Resto do Mundo

- China: Índices PMI Industrial e Não-Manufatura (30-abr)
- Japão: Produção Industrial (30-abr)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades

Principais indicadores de mercado

26/04/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,066	0,122	-1,297	-3,470	-2,827	EUA - S&P 500	4967,23	-3,048	-5,464	4,139	19,562
EUR/YEN	164,700	0,962	0,802	5,767	11,532	Japão - Nikkei 225	37068,35	-6,212	-7,717	10,770	29,579
EUR/GBP	0,861	0,782	0,734	-0,633	-2,181	Europa - EuroStoxx 50	4918,09	-0,745	-3,252	8,773	11,938
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6295,12	-0,668	0,233	-1,585	1,170
Euribor 3 meses	3,892	-0,790	0,000	-0,435	21,435	Espanha - IBEX 35	10729,50	0,407	-3,116	6,211	13,004
Euribor 6 meses	3,846	-0,492	-0,130	-0,389	8,503	Alemanha - DAX	17737,36	-1,076	-4,083	5,884	11,589
Euribor 12 meses	3,732	-0,427	1,717	6,234	-2,431	Inglaterra - Footsie 100	7895,85	-1,247	-0,714	2,103	4,818
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8022,41	0,145	-2,235	6,353	6,265
10 anos EUA	4,621	2,192	10,009	19,118	28,682	Itália - Footsie Mib	33922,16	0,468	-2,383	11,764	21,439
10 anos Portugal	3,166	3,633	5,288	19,202	-5,464	MSCI Dev. World	3255,62	-2,847	-5,271	2,728	14,902
10 anos Espanha	3,312	4,053	4,744	10,658	-6,520	MSCI Emerging	1004,17	-3,603	-3,481	-1,912	1,393
10 anos Alemanha	2,500	5,977	8,790	23,518	-0,596	MSCI Em. Europe	125,63	-0,530	1,544	7,083	24,893
Matérias-Primas						MSCI Latam	2399,38	-2,624	-5,341	-9,893	7,206
Brent	87,290	-3,494	-0,217	13,305	5,017	MSCI Asia	629,00	-3,753	-3,618	-1,955	-1,864
Crude	83,140	-2,942	-0,036	16,036	5,028						
Ouro	2398,400	1,791	8,163	15,764	20,209						
Cobre	449,750	5,612	12,241	15,602	10,314						

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...

Após três semanas consecutivas de desvalorizações, os mercados acionistas globais apresentaram a semana mais positiva do ano e o índice mundial MSCI fechou com ganhos à volta de 2,5%. Numa altura em que se acumulam algumas dúvidas no mercado relativamente à política monetária da Reserva Federal (FED), com a inflação em alta e o crescimento a abrandar, os bons resultados de companhias como a Microsoft e a Alphabet voltaram a impulsionar as valorizações bolsistas.

Nos EUA, os dados de atividade económica conhecidos apontaram para um certo arrefecimento. Os índices de atividade da S&P mostraram que a atividade manufatureira recuou em abril para território de contração com uma leitura de 49,9 pontos, enquanto a atividade de serviços apresentou uma leitura de 50,9 pontos. Ambos os valores ficaram bastante abaixo das expectativas. Os dados do PIB também mostraram que a economia cresceu no primeiro trimestre do ano a uma taxa anualizada de 1,6%, um valor que ficou aquém das estimativas do consenso que apontavam para um crescimento de 2,5%, cifrando-se no ritmo mais lento dos últimos dois anos. Os dados de inflação divulgados na quinta-feira também contribuíram para alguma preocupação junto dos investidores, com os níveis de preços, descontando as componentes mais voláteis, a crescer a uma taxa anualizada de 3,7% no primeiro trimestre do ano, um valor bem acima dos aumentos de 1,7% registados no último trimestre de 2023.

Na Europa, a atividade empresarial na zona euro cresceu ao ritmo mais rápido em praticamente um ano em Abril, impulsionada por uma recuperação na indústria de serviços. O índice de atividade PMI composto preliminar de abril na zona euro ficou em 51,4 pontos, bem acima dos 50,3 anteriores e dos 50,7 esperados pelos analistas. O indicador de serviços foi o que mais contribuiu para a surpresa positiva, passando de 51,5 a 52,9 pontos. O PMI industrial, por outro lado, caiu ligeiramente desde as leituras do mês de março e passou de 46,1 para 45,6 pontos.

A atividade empresarial no Reino Unido cresceu ao ritmo mais rápido em quase um ano, com o PMI composto a subir para 54,0, face a 52,8 em março. Os custos dos fatores de produção aumentaram ao ritmo mais forte em 11 meses, mas os preços dos produtos diminuíram, sugerindo que o enfraquecimento da procura está a comprimir as margens das empresas.

No Japão, o índice de atividade PMI composto preliminar de abril ficou em 52,6 pontos, acima dos 51,7 anteriores, superando as previsões de consenso. A melhoria foi generalizada e envolveu tanto a componente de serviços como a componente industrial, que com uma leitura de 49,9 pontos atingiu praticamente a zona de expansão. Por outro lado, o Banco do Japão, como esperado, manteve a sua política monetária inalterada. O iene caiu novamente, atingindo o valor mais baixo dos últimos 34 anos em relação ao dólar, na medida em que os investidores esperavam um tom mais agressivo do Governador Ueda.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A publicação de indicadores económicos fortes, como o deflator do consumo privado norte-americano e os índices PMIs na Europa, contribuiu para a continuação do avanço das rentabilidades da dívida pública, tanto nos EUA como na Alemanha. Desta forma, a taxa de referência norte-americana a 10 anos fixou-se nos 4,66% (+4pb), e a 2 anos manteve-se praticamente inalterada nos 4,99%. Por sua vez, na Alemanha, o bund a 10 anos avançou 7 pb para 2,57%. Assim, os preços das obrigações soberanas europeias caíram ligeiramente durante a semana anterior. Relativamente à dívida corporativa, esta apresentou um melhor desempenho 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, o nosso posicionamento tático face às matérias-primas passou de neutral a compra. Desta forma, a exposição ao mercado acionista no perfil conservador manteve-se nos 20%, contudo no perfil moderado passou para 46%. A duração em ambos os perfis permaneceu inalterada, com o perfil conservador nos 2,8 anos e o perfil moderado com cerca de 2 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

Após três semanas consecutivas de quedas, os mercados acionistas mundiais registaram a sua semana mais forte desde o início do ano, com o índice MSCI Mundial a valorizar cerca de 2,50% durante a semana. Este movimento explica-se, sobretudo, pela publicação de bons resultados empresariais, em especial por parte de algumas das empresas integrantes das Sete Magníficas, como a Alphabet e a Microsoft, cujos resultados aumentaram, mais uma vez, as expectativas geradas pela Inteligência Artificial. Desta forma, o principal índice norte-americano S&P500 avançou 2,70%. Por sua vez, o índice pan-europeu Stoxx600 subiu 1,70%. A bolsa japonesa também foi contagiada pela boa evolução dos mercados de ações, tendo o índice Topix valorizado 2,30%. Os mercados emergentes apresentaram igualmente um desempenho positivo, com a bolsa asiática a apresentar um melhor comportamento relativo graças à melhoria do sentimento em torno da China.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 24/04/2024	Rentabilidades Efetivas				YTD		Rentabilidades Anualizadas								
		3 meses 24/01/2024	YoY (12M) 24/04/2023	YTD 29/12/2023	2Y 22/04/2022	3Y 23/04/2021	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund																
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		-1,421%	5	-1,499%	4	-2,843%	4	-3,537%	4	-3,628%	4					
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		-1,353%	5	0,508%	4	-2,686%	4	-1,111%	4	-1,705%	4					
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		0,323%	4	6,649%	3	-0,610%	3	-0,317%	3	-2,995%	3					
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		0,345%	4	7,121%	3	-0,559%	3	0,131%	3	-2,560%	3					
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*		0,171%	2	4,002%	2	0,290%	2	1,907%	2	0,004%	2					
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		0,389%	3	4,750%	3	-0,055%	3	-1,330%	3	-2,089%	3					
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		0,631%	3	5,204%	3	-0,073%	3	-0,023%	3	-0,617%	3					
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		1,007%	3	8,556%	4	0,798%	3	1,107%	4	0,619%	4					
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		0,871%	3	8,047%	4	0,325%	4	2,111%	4	0,327%	4					
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*		0,154%	4	0,337%	4	-1,234%	3	-4,940%	4	-5,080%	4					
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*		0,195%	4	2,241%	4	-1,135%	3	-2,560%	4	-3,185%	4					
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		0,055%	5	0,016%	5	-2,256%	5	2,540%	5	6,420%	5					
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		2,362%	3	13,004%	5	2,720%	4	0,582%	5	0,368%	5					
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		1,015%	4	9,494%	5	0,039%	5	0,491%	5	-3,622%	5					
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		1,098%	4	12,134%	4	1,267%	4	4,507%	4	2,609%	4					
Fundos de Pensões																
BBVA Estratégia Capital PPR		0,378%	2	2,540%	2	0,237%	2	-0,009%	2	-0,973%	2					
BBVA Estratégia Acumulação PPR		0,576%	3	3,308%	3	-0,422%	3	-3,512%	4	-3,062%	4					
BBVA Sustentável Conservador ISR **		0,851%	3	5,148%	3	0,354%	3	0,771%	3	0,045%	3					
BBVA Multiativo Moderado		2,021%	3	7,509%	3	1,824%	3	1,443%	4	0,814%	4					
BBVA Estratégia Investimento PPR		4,892%	4	10,126%	4	5,012%	4	4,205%	4	4,191%	4					
BBVA Sustentável Moderado ISR ***		1,781%	3	7,965%	3	1,708%	3	1,159%	4	0,985%	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) 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”.