

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

13 de maio de 2024

Em destaque esta semana...

**Na Europa**

- Índice de Preços ao Consumidor da Alemanha (14-mai)
- Índice de Preços ao Consumidor da Zona Euro (17-mai)

**Nos Estados Unidos**

- Índice de Preços ao Produtor (14-mai)
- Índice de Preços ao Consumidor; Vendas a Retalho; Inventários de Petróleo (15-mai)
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego, Índice manufatureiro da FED de Filadélfia (16-mai).

**Resultados Empresariais: Home Depot** (14-mai); Cisco (15-mai); Walmart, Applied Materials (16-mai).**Resto do Mundo**

- Japão: PIB do 1º trimestre (15-mai)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Sustentável Moderado ISR

Criando Oportunidades



## Principais indicadores de mercado

10/05/2024		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	1,077	0,093	0,862	-2,428	-1,814	EUA - S&P 500	5222,68	1,851	3,713	9,494
EUR/YEN	167,760	1,846	-0,179	7,732	13,828	Japão - Nikkei 225	38229,11	-0,018	-0,460	14,239
EUR/GBP	0,860	0,261	0,726	-0,795	-1,064	Europa - EuroStoxx 50	5085,08	3,324	3,330	12,466
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	6911,82	3,958	4,478	8,057
Euribor 3 meses	3,818	-0,235	-0,183	-2,328	15,662	Espanha - IBEX 35	11105,50	2,311	2,313	9,933
Euribor 6 meses	3,789	-0,342	-0,158	-1,865	5,324	Alemanha - DAX	18772,85	4,284	4,688	12,066
Euribor 12 meses	3,629	-1,733	-1,813	3,302	-4,701	Inglaterra - Footsie 100	8433,76	2,682	3,556	9,059
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	8219,14	3,287	2,933	8,961
10 anos EUA	4,496	-0,253	-3,921	15,911	30,608	Itália - Footsie Mib	34657,35	3,057	2,699	14,186
10 anos Portugal	3,162	0,958	-1,434	19,051	1,314	MSCI Dev. World	3419,92	1,741	3,468	7,912
10 anos Espanha	3,311	1,409	-1,282	10,625	-1,780	MSCI Emerging	1071,64	0,960	2,456	4,679
10 anos Alemanha	2,517	0,882	-2,593	24,358	10,009	MSCI Em. Europe	132,52	1,798	2,705	12,956
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2489,00	0,002	2,331	-6,527
Brent	82,790	-0,205	-5,771	7,464	8,350	MSCI Asia	680,84	1,117	2,829	6,126
Crude	78,260	0,192	-4,479	9,225	7,856					
Ouro	2375,000	2,876	3,131	14,635	16,587					
Cobre	469,350	2,624	2,826	20,640	22,610					

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...

Na última semana, uma combinação favorável de acontecimentos voltaram a contribuir para uma evolução bastante positiva dos principais índices acionistas mundiais. Os primeiros sinais sólidos de arrefecimento no mercado de trabalho norte-americano, a queda dos preços do petróleo, uma maior tranquilidade geopolítica, uma boa campanha de apresentação de resultados empresariais e uma Reserva Federal com um postura mais moderado do que o previsto foram fatores decisivos para a terceira semana consecutiva de valorizações nas principais bolsas com os máximos históricos alcançados durante o mês de março, a estarem muito perto de serem ultrapassados.

Nos EUA, um aumento surpreendente nos pedidos semanais de subsídio de desemprego, acabou por chamar a atenção dos investidores. O número de pessoas que solicitaram subsídio de desemprego aumentou para 231 mil na semana, o maior valor desde agosto passado. Da mesma forma, os pedidos contínuos quebraram uma tendência descendente de quatro semanas e subiram para 1,79 milhões. O índice preliminar de sentimento do consumidor da Universidade de Michigan caiu inesperadamente em maio para o valor 67,4 pontos abaixo da leitura final de 77,2 registrada em abril, marcando o nível mais baixo dos últimos seis meses. Desta vez, além das preocupações à volta da inflação, os consumidores também apontaram o desemprego como uma variável a ter em conta nos tempos mais próximos.

Na Europa, a semana foi marcada pela reunião do Banco de Inglaterra (BoE) com o mesmo a manter a sua taxa de juro diretora em 5,25%, ao mesmo tempo que indicou que poderia suavizar a política já em junho. O vice-governador Dave Ramsden juntou-se a Swati Dhingra na votação por um corte nas taxas de 0,25%. O governador do BoE, David Bailey, também disse que as taxas poderão ter de ser reduzidas mais do que os mercados esperam, embora tenha enfatizado que a decisão dependeria dos dados recebidos. O BoE também atualizou as suas previsões económicas. Espera agora que a inflação desacelere de forma mais acentuada para 1,9% em 2026 e para 1,6% em 2027. Ainda no Reino Unido, o PIB do 1º trimestre expandiu-se 0,6%, duas décimas acima do esperado, graças à boa evolução da componente de investimento.

Na China os números de importações e exportações de abril superaram as projeções dos analistas. Em particular, as importações aumentaram 8,4% em termos anuais, bem acima dos 4,7% esperados pelo consenso. A surpresa que o número das exportações trouxe foi menor em magnitude, mas ainda assim o crescimento anual de 1,5% superou os 1,3% previsto pelo mercado.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Europa mantiveram-se basicamente estáveis na última semana. Ainda assim, os dados de emprego mais moderados nos EUA contribuiu para encurtar as diferenças as principais de referência entre os ambos os lados do Atlântico. Assim, a taxa de referência a 10 anos nos EUA terminou a semana com uma rentabilidade próxima de 4,50%, enquanto, na Alemanha, o *bund* a 10 anos passou de 2,49% para 2,52%. Desta forma, registou-se uma ligeira desvalorização dos preços da dívida soberana europeia, que recuaram 0,1% na semana. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um melhor comportamento relativo, especialmente o segmento de *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 positivas. Na semana passada, o nosso posicionamento tático referente ao mercado acionista ditou uma alteração: o score de ações norte-americanas passou de Compra para Neutral. Desta forma, a exposição ao mercado acionista recuou um pouco sendo agora de 18%, no perfil conservador e 43% no perfil moderado. A duração do perfil conservador é de 3,5 anos e do perfil moderado é de 2,5 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

O fortalecimento da narrativa da aterragem suave suportado por uma maior expectativa de corte de taxas de juro por parte da FED, contribui fortemente para uma semana de ganhos generalizados. O índice S&P500 subiu 1,85%, beneficiando também de um possível cessar-fogo do conflito no Médio Oriente, que levou a uma queda nos preços do petróleo. Na Europa, os ganhos ainda foram mais robustos com alguns dos principais índices a registarem novos máximos históricos. O índice Stoxx600 valorizou 3,01%, beneficiando também de um conjunto de resultados empresariais melhores do que o esperado. A bolsa japonesa terminou a semana com ligeiras quedas. Já os mercados emergentes também apresentaram um bom comportamento ainda que de menor magnitude face à evolução dos mercados desenvolvidos.

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

## Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 09/05/2024	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas							
		YoY (12M) 09/05/2023	YTD 29/12/2023	2Y 09/05/2022	3Y 07/05/2021	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>													
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		-2,765%	4	-2,843%	4	-3,165%	4	-3,674%	4				
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		-0,764%	4	-2,686%	4	-0,723%	4	-1,738%	4				
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		6,044%	3	-0,610%	3	0,160%	3	-2,995%	3				
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		6,519%	3	-0,559%	3	0,605%	3	-2,559%	3				
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*		3,936%	2	0,290%	2	1,958%	2	0,000%	2				
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		4,599%	3	-0,055%	3	-0,752%	3	-2,114%	3				
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		4,660%	3	-0,073%	3	0,083%	3	-0,714%	3				
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		8,324%	4	0,798%	3	1,371%	4	0,462%	4				
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		8,199%	4	0,325%	4	2,599%	4	0,089%	4				
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*		0,204%	4	-1,234%	3	-3,879%	4	-5,322%	4				
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*		2,124%	4	-1,135%	3	-1,470%	4	-3,423%	4				
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		-0,252%	5	-2,256%	5	3,271%	5	4,460%	5				
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		13,773%	5	2,720%	4	1,201%	5	0,674%	5				
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		10,275%	5	0,039%	5	2,438%	5	-3,651%	5				
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		12,858%	4	1,267%	4	6,227%	4	2,101%	4				

Excepcionalmente esta semana as rentabilidades e nível de risco a 3 meses estão disponíveis em [www.bbvaassetmanagement.com/pt/](http://www.bbvaassetmanagement.com/pt/).

	Evolução à data de 09/05/2024	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas										
		3 meses 09/02/2024	YoY (12M) 09/05/2023	YTD 29/12/2023	2Y 09/05/2022	3Y 07/05/2021	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
<b>Fundos de Pensões</b>																
BBVA Estratégia Capital PPR		0,572%	2	2,407%	2	0,436%	2	0,272%	2	-0,872%	2					
BBVA Estratégia Acumulação PPR		1,461%	3	3,784%	3	0,540%	3	-1,733%	4	-2,860%	4					
BBVA Sustentável Conservador ISR **		1,283%	3	5,677%	3	1,195%	3	1,695%	3	0,193%	3					
BBVA Multiativo Moderado		2,246%	3	8,542%	4	3,143%	3	2,735%	4	1,022%	4					
BBVA Estratégia Investimento PPR		5,302%	4	12,632%	4	7,081%	4	7,417%	5	4,372%	4					
BBVA Sustentável Moderado ISR ***		2,021%	3	8,895%	4	2,830%	3	2,974%	4	1,279%	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”.