

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

11 de junho de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor na Alemanha e PIB mensal do Reino Unido (12-jun)

Nos Estados Unidos

- Leilões de dívida pública a 10 anos (11-jun)
- Índice de preços ao consumidor; Reunião da Reserva Federal; Inventários de petróleo (12-jun)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de preços ao produtor; Leilões de dívida pública a 30 anos (13-jun)
- Relatório de política monetária da Reserva Federal (14-jun)

Resto do Mundo

- Japão: Reunião do Banco do Japão (13-jun)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades

Principais indicadores de mercado

07/06/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,080	-0,433	-0,433	-2,156	1,010	EUA - S&P 500	5346,99	1,317	1,317	12,100
EUR/YEN	169,330	-0,756	-0,756	8,740	12,954	Japão - Nikkei 225	38683,93	0,509	0,509	15,598
EUR/GBP	0,849	-0,265	-0,265	-2,039	-1,253	Europa - EuroStoxx 50	5051,31	1,357	1,357	11,719
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6737,11	-1,946	-1,946	5,325
Euribor 3 meses	3,759	-0,687	-0,687	-3,837	8,673	Espanha - IBEX 35	11404,90	0,732	0,732	12,896
Euribor 6 meses	3,735	-0,267	-0,267	-3,263	0,696	Alemanha - DAX	18557,27	0,321	0,321	10,779
Euribor 12 meses	3,701	-0,269	-0,269	5,352	-5,659	Inglaterra - Footsie 100	8245,37	-0,363	-0,363	6,622
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8001,80	0,112	0,112	6,080
10 anos EUA	4,434	-1,445	-1,445	14,292	16,819	Itália - Footsie Mib	34660,38	0,487	0,487	14,196
10 anos Portugal	3,227	-1,043	-1,043	21,498	1,959	MSCI Dev. World	3478,70	0,973	0,973	9,767
10 anos Espanha	3,348	-1,297	-1,297	11,861	-3,599	MSCI Emerging	1073,14	2,305	2,305	4,825
10 anos Alemanha	2,620	-1,652	-1,652	29,447	6,678	MSCI Em. Europe	130,11	-1,833	-1,833	10,902
Matérias-Primas						MSCI Latam	2232,90	-4,483	-4,483	-16,145
Brent	79,620	-2,450	-2,450	3,349	3,470	MSCI Asia	691,29	3,081	3,081	7,755
Crude	75,530	-1,896	-1,896	5,415	4,136					
Ouro	2305,200	-0,762	-0,762	11,266	18,660					
Cobre	448,350	-2,575	-2,575	15,242	19,369					

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...

Numa semana que contou com a já esperada descida das taxas de juros por parte do BCE em 25pb, os principais índices acionistas contaram com o regresso de um certo apetite pelo risco valorizando em termos médios cerca de 1%

Nos EUA, o relatório de maio sobre o emprego nos Estados Unidos confirmou a resiliência do mercado de trabalho norte-americano, ao apresentar uma forte recuperação na criação de emprego e uma nova aceleração do rendimento por hora trabalhada. O emprego registou um forte aumento de 272.000 empregos, após a recuperação relativamente moderada em abril. As cifras implicam também que o ciclo virtuoso entre um mercado de trabalho forte e uma despesa robusta do consumidor permanece intacta. No entanto, no inquérito aos agregados familiares, a fraqueza foi mais elevada, indiciando que a economia está a funcionar a um ritmo mais lento do que o patenteado pelo relatório do emprego. Assim, a taxa de desemprego atingiu pela primeira vez o patamar de 4,0% desde o ano de 2022 e a força de trabalho foi reduzida em 250.000 pessoas. No que diz respeito aos indicadores adiantados de atividade nota para a fraqueza do ISM da indústria que apresentou, em maio, uma leitura de 48,7 pontos um valor abaixo de esperado e já em território de contração. Por outro lado, a fotografia para o setor dos serviços permaneceu forte com o ISM dos serviços a registar uma leitura de 53,8 pontos, o valor mais elevado dos últimos nove meses e bem acima das expectativas de consenso.

Na Europa, o BCE reduziu a sua taxa de depósito em 25pb, para 3,75%, como esperado, mas não chegou a sinalizar que mais cortes possam vir a ocorrer no imediato. “Com base numa avaliação atualizada das perspetivas de inflação, da dinâmica da inflação subjacente e da força da transmissão da política monetária, é agora apropriado moderar o grau de restrição da política monetária após nove meses de manutenção das taxas estáveis”, disse o Conselho do BCE na sua declaração. No entanto, ao ler a declaração na conferência de imprensa, a Presidente do BCE, Christine Lagarde, acrescentou: “Não estamos pré-comprometidos com uma trajetória de taxa específica. Apesar dos progressos registados nos últimos trimestres, as pressões internas sobre os preços permanecem fortes, uma vez que o crescimento salarial é elevado e a inflação deverá permanecer acima da meta durante o próximo ano.”

As previsões do BCE apontam para uma inflação que será, em média, de 2,5% em 2024, uma revisão em alta da estimativa anterior de 2,3%. O banco central também reviu a sua estimativa de inflação média para 2025 de 2,0% para 2,2% em 2025, mas manteve a sua previsão para 2026 em 1,9%.

Na China, o inquérito privado Caixin/S&P Global sobre a atividade industrial subiu para 51,7 em maio, face aos 51,4 de abril, marcando a sua sétima expansão mensal. O índice de gestores de compras de serviços Caixin atingiu um valor acima do consenso ao registar a leitura de 54 em maio, face ao valor de 52,5 em abril. O inquérito privado da Caixin, que se centra nas empresas mais pequenas e orientadas para a exportação, contrastou com os dados oficiais da semana anterior, que mostravam que a atividade industrial contraiu inesperadamente em maio.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública dos Estados Unidos e da Alemanha relaxaram ao longo da semana, que teve duas partes bastante distintas: na primeira, a fraqueza do ISM manufatureiro, juntamente com a moderação dos componentes de emprego e preços do ISM de serviços, favoreceu um movimento descendente que foi interrompido pela mensagem agressiva do BCE e dados sólidos de emprego referentes ao mês de maio nos Estados Unidos.

Os 10 anos do EUA recuaram 6pb para 4,43% enquanto os 10 anos da Alemanha recuaram 5pb para 2,62%. Com isto os preços da dívida soberana europeia subiram ligeiramente no decorrer da semana, enquanto o crédito apresentou um pior comportamento relativo no segmento de *'investment grade'*, enquanto o *'high yield'* voltou a apresentar um bom desempenho num entorno de maior apetite pelo risco.

- 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 score tático de duração americana passou de neutral para venda. Assim, a exposição ao mercado acionista manteve-se nos 20% no perfil conservador e nos 46% no perfil moderado. A duração do perfil conservador recuou para um valor ligeiramente acima de 2 anos e no perfil moderado para valores inferiores a 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




Depois das últimas semanas de maio terem apresentado alguma consolidação de ganhos a primeira semana de junho traduziu-se por ganhos nos mercados acionistas mundiais à volta de 1% O principal índice norte-americano S&P500 subiu 1,3%, impulsionado novamente pelo setor tecnológico. As bolsas europeias também apresentaram ganhos com magnitudes similares e com um cariz setorial similar, ainda que os fortes resultados da Inditex também tenham dado um forte contributo. O mercado japonês contou com ligeiras subidas, enquanto os mercados emergentes apresentaram divergências significativas, com fortes retrocessos na América Latina e Europa de Leste e ganhos substanciais na Ásia.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 06/06/2024		3 meses 06/03/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 06/06/2023		YTD 29/12/2023		Rentabilidades Anualizadas 2Y 06/06/2022		3Y 04/06/2021	
	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	-1,902%	4	-2,975%	4	-5,506%	4	-3,932%	4	-4,279%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,485%	4	-1,083%	4	-4,842%	4	-1,621%	4	-2,357%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,456%	3	5,312%	3	0,114%	3	0,925%	3	-2,507%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,569%	3	5,772%	3	0,309%	3	1,374%	3	-2,067%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,823%	2	4,149%	2	1,244%	2	2,081%	2	0,340%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,846%	3	4,723%	3	1,504%	3	0,326%	3	-1,442%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,020%	3	4,421%	3	1,273%	3	1,135%	3	-0,184%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,932%	3	7,640%	4	3,686%	3	3,193%	4	1,375%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,076%	4	9,150%	4	3,675%	4	4,158%	4	1,166%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,020%	4	1,665%	4	-0,890%	4	-3,032%	4	-4,910%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,437%	4	3,534%	4	-0,234%	4	-0,700%	4	-3,001%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	7,472%	4	8,298%	5	5,196%	4	5,623%	5	5,816%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,823%	4	11,377%	4	7,814%	4	5,062%	5	2,085%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	2,551%	4	13,335%	5	6,179%	4	5,848%	6	-1,633%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,613%	4	16,055%	5	7,839%	4	8,720%	5	4,058%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	0,611%	2	2,725%	2	0,606%	2	0,507%	2	-0,778%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	1,425%	3	3,977%	3	0,849%	3	-1,423%	4	-2,948%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,982%	3	5,471%	3	1,580%	3	1,945%	3	0,371%	3		
BBVA Multiativo Moderado	1,819%	3	7,447%	4	3,671%	3	2,958%	4	1,236%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	4,040%	4	12,319%	4	8,230%	4	6,416%	5	4,617%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	1,692%	4	8,310%	4	3,480%	3	3,159%	4	1,491%	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 PPR com Risco 4” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (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](http://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”.