

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

08 de julho de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- PIB do Reino Unido referente ao mês de maio; Índice de Preços ao Consumidor final de junho na Alemanha (11-jul)

Nos Estados Unidos

- Intervenções Públicas de Jerome Powel (9/10-jul)
- Inventários de Petróleo; Leilões de Dívida a 10 anos (10-jul)
- Índice Preços ao Consumidor; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Leilões de Dívida a 30 anos (11-jul)
- Índice de Preços ao Produtor (12-jul)

Resto do Mundo

- Nova Zelândia: Decisão do Banco Central sobre o nível de taxas de juro (09-jul)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

05/07/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,084	1,185	-0,074	-1,803	-0,193	EUA - S&P 500	5567,19	1,954	5,489	16,717
EUR/YEN	174,210	1,056	2,104	11,874	10,898	Japão - Nikkei 225	40912,37	3,358	6,299	22,257
EUR/GBP	0,846	-0,173	-0,668	-2,435	-1,037	Europa - EuroStoxx 50	4979,39	1,744	-0,086	10,128
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6678,60	3,064	-2,797	4,411
Euribor 3 meses	3,712	0,027	-1,929	-5,040	3,427	Espanha - IBEX 35	11023,50	0,729	-2,636	9,121
Euribor 6 meses	3,678	-0,109	-1,789	-4,740	-4,698	Alemanha - DAX	18475,45	1,316	-0,122	10,290
Euribor 12 meses	3,588	0,279	-3,314	2,135	-13,854	Inglaterra - Footsie 100	8203,93	0,488	-0,863	6,087
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7675,62	2,623	-3,969	1,756
10 anos EUA	4,278	-2,677	-4,893	10,294	8,824	Itália - Footsie Mib	33987,67	2,514	-1,463	11,980
10 anos Portugal	3,167	-2,524	-2,883	19,239	-1,124	MSCI Dev. World	3580,90	1,968	3,940	12,991
10 anos Espanha	3,341	-2,281	-1,504	11,627	-5,408	MSCI Emerging	1104,88	1,715	5,331	7,926
10 anos Alemanha	2,556	2,240	-4,054	26,285	3,148	MSCI Em. Europe	134,59	1,792	1,547	14,720
Matérias-Primas						MSCI Latam	2227,48	2,221	-4,714	-16,349
Brent	86,540	0,150	6,028	12,331	12,903	MSCI Asia	708,90	1,769	5,707	10,500
Crude	83,160	1,987	8,014	16,064	15,838					
Ouro	2397,700	2,483	3,220	15,730	24,420					
Cobre	465,850	6,104	1,228	19,740	24,111					

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...

A política continuou a ter uma preponderância nas notícias mais marcantes da semana. No Reino Unido o partido trabalhista obteve uma vitória retumbante com uma maioria clara para apresentar o seu programa de governo. Em França a vitória da coligação de partidos de esquerda relegando para o terceiro lugar o partido de extrema direita constituiu uma surpresa e apesar de um certo alívio nos mercados financeiros permanece bastante incerteza quanto ao novo quadro político. Nos EUA têm aumentado as pressões para o presidente Biden se retirar da corrida presidencial ainda que o mesmo reitere que não irá desistir.

Nos EUA, o relatório de emprego referente ao mês de junho apresentou uma ligeira desaceleração no mercado de trabalho. Embora tenham sido adicionados um total de 206.000 novos postos de trabalho, um número que excedeu ligeiramente a previsão de consenso, as contratações nos dois meses anteriores foram revistas em baixa em 111 mil empregos. Isto deixa o crescimento médio dos últimos três meses em 177 mil postos de trabalho. Por outro lado, a taxa de desemprego subiu para 4,1%, uma décima acima do esperado. O crescimento salarial, por sua vez, continuou a avançar a um ritmo sólido de 0,3% ao mês e 3,9% em termos homólogos. Nota também para a publicação dos índices de atividade do ISM, referentes ao mês de junho, que apresentaram debilidade com a componente dos serviços a recuar 5,0 pontos para 48,8.

Na Europa, o Índice de Preços ao Consumidor preliminar de junho baixou 0,1%, para 2,5% em termos homólogos, em linha com as previsões do consenso, enquanto a inflação subjacente foi ligeiramente superior às expectativas mantendo-se estável em tornos dos 2,9% em termos homólogos. Os dados de atividade económica conhecidos apontaram para alguma debilidade, a base industrial da Alemanha enfraqueceu ainda mais em Maio. Os pedidos com ajuste sazonal caíram 1,6% sequencialmente, enquanto a produção industrial contraiu 2,5%. A produção industrial em França também diminuiu, ao cair 2,1%.

Ao falar no retiro anual do Banco Central Europeu (BCE) em Portugal, a Presidente do BCE, Christine Lagarde, pareceu adotar um tom ligeiramente mais agressivo. A mesma disse que a Europa “ainda enfrenta várias incertezas em relação à inflação futura, especialmente em termos de como o nexo entre lucros, salários e produtividade evoluirá e se a economia será afetada por novos choques do lado da oferta”. Christine Lagarde também acrescentou: “Levará algum tempo para reunirmos dados suficientes para ter certeza de que os riscos de uma inflação acima do meta objetivo já passaram”. Entretanto, a ata da reunião de Junho do BCE mostrou que alguns membros se opuseram ao primeiro corte das taxas desde 2019 porque o crescimento dos salários surpreendeu positivamente e a inflação pareceu mais rígida.

Na China, o PMI de serviços de Junho, elaborado pela empresa Caixin, desiludiu as previsões de mercado. O indicador caiu de 54,0 para 51,2 pontos, o valor mínimo em 8 meses e bem abaixo das expectativas.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública caíram nos EUA, mas subiram na Alemanha. Na última, a neutralização parcial dos piores receios em relação à segunda volta das eleições francesas e o claro resultado eleitoral no Reino Unido, limitaram o atrativo da dívida alemã como refúgio. Assim, a taxa de referência norte-americana a 10 anos desceu 12pb até 4,28%, enquanto na Alemanha, o bund a 10 anos passou para 2,55% (+5pb). No cômputo semanal a queda do prémio de risco em países como França, Espanha e Itália, acabou por compensar a subida dos yields na Alemanha permitindo um avanço semanal das obrigações soberanas europeias de +0,4%. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um comportamento bastante similar em ambos os segmentos.

- 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. O Indicador de Condições de Risco não ditou nenhuma alteração. Os níveis de duração encontram-se em 2 anos e 1,5 anos, para os perfis conservador e moderado respetivamente. Por sua vez, a exposição ao mercado acionista manteve-se inalterada em 22% no perfil conservador e 48% 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

Os mercados mundiais voltaram a subir, destacando-se o melhor comportamento dos EUA, apesar dos riscos políticos do primeiro debate presidencial. Nos EUA, o índice S&P500 subiu +1,95% impulsionadas pelo desempenho das 'sete magníficas' que subiram 8% na semana. Na Europa, a menor aversão ao risco com a perceção de resultados eleitorais que afastariam a Frente Nacional do cenário de maioria absoluta ajudou a que os principais índices europeus encerrassem com ganhos. Índice de referência Stoxx600 valorizou +1,01%. Por sua vez, a bolsa japonesa voltou a registar fortes ganhos, com o índice Topix a crescer 2,6%. Nos mercados emergentes, as bolsas asiáticas e latino-americanas também avançaram com ganhos médios de 0,5% e 1,0% respetivamente.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 04/07/2024		Rentabilidades Efetivas			YTD		Rentabilidades Anualizadas		
	3 meses 04/04/2024	ISR	YoY (12M) 04/07/2023	ISR	Δ YTD	ISR	2Y 04/07/2022	ISR	3Y 02/07/2021	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-1,700%	4	-1,620%	4	-5,612%	4	-3,809%	4	-4,392%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,264%	4	0,314%	4	-4,767%	4	-1,500%	4	-2,448%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,093%	3	5,813%	3	0,351%	3	2,803%	3	-2,464%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,017%	3	6,285%	3	0,584%	3	3,263%	3	-2,024%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,949%	2	4,616%	2	1,588%	2	2,546%	2	0,518%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,327%	3	4,834%	3	1,670%	3	1,739%	3	-1,362%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,713%	3	4,851%	3	1,680%	3	1,671%	3	-0,184%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,751%	3	8,108%	4	4,712%	3	4,551%	4	1,336%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,176%	3	9,145%	4	4,765%	3	5,966%	4	1,360%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,215%	3	1,509%	4	-0,991%	3	-1,246%	4	-5,163%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,614%	3	3,327%	4	-0,184%	3	1,117%	4	-3,220%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	2,153%	4	4,235%	5	1,632%	4	7,449%	5	4,997%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,515%	4	12,659%	4	9,768%	4	8,836%	5	1,268%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,951%	4	11,688%	5	7,403%	4	10,820%	6	-1,764%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,973%	4	14,766%	5	9,308%	4	12,737%	5	4,606%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR	0,581%	2	3,408%	2	0,925%	2	1,022%	2	-0,633%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR	0,435%	3	4,208%	3	0,583%	3	0,301%	4	-3,218%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR **	0,854%	3	5,709%	3	2,021%	3	2,637%	3	0,386%	3
BBVA Multiativo Moderado	1,766%	3	7,999%	3	4,697%	3	4,467%	4	1,210%	4
BBVA Estratégia Investimento PPR	2,949%	4	11,896%	4	9,169%	4	9,533%	4	4,612%	4
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	1,492%	3	8,378%	4	4,235%	3	4,812%	4	1,149%	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](#), 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”.