

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

22 de julho de 2024

Em destaque esta semana...

**Na Europa**

- Índices PMI Industrial e de Serviços na Alemanha; Índice PMI Composto S&P Global na Zona Euro; Índice de Gestores de Compras Composto no Reino Unido (24-jul)

**Nos Estados Unidos**

- Vendas de Casas em Segunda-Mão (23-jul)
- Índice PMI Composto S&P Global; Vendas de Casas Novas (24-jul)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Pedidos de Bens Duráveis; PIB 2º Trimestre; Índice de Preços do PIB (25-jul)
- Índice de Preços PCE (26-jul)

**Resultados Empresariais:** Alphabet, Tesla, Visa, Louis Vuitton (23-jul); Unilever (25-jul)

**Resto do Mundo**

- China: Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (22-jul)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades





Asset Management

# Principais indicadores de mercado

12/07/2024		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Mercado Acionista		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,091	0,618	1,811	-1,196	-2,021	EUA - S&P 500	5615,35	0,865	2,836	17,726	25,562								
EUR/YEN	172,160	-1,177	-0,133	10,557	11,741	Japão - Nikkei 225	41190,68	0,680	4,061	23,089	28,947								
EUR/GBP	0,840	-0,718	-0,890	-3,135	-1,964	Europa - EuroStoxx 50	5043,02	1,278	3,045	11,536	15,653								
<b>Mercado Monetário</b>																			
Euribor 3 meses	3,664	-1,293	-1,267	-6,268	0,191	Portugal - PSI 20	6811,86	1,995	5,120	6,494	13,900								
Euribor 6 meses	3,662	-0,435	-0,543	-5,154	-7,358	Espanha - IBEX 35	11250,60	2,060	2,804	11,369	19,007								
Euribor 12 meses	3,564	-0,669	-0,391	1,452	-14,961	Alemanha - DAX	18748,18	1,476	2,812	11,918	17,008								
<b>Mercado Obrigacionista</b>																			
10 anos EUA	4,183	-2,232	-4,850	7,832	8,441	Inglaterra - Footsie 100	8252,91	0,597	1,088	6,720	9,557								
10 anos Portugal	3,083	-2,652	-5,109	16,077	-6,491	França - CAC 40	7724,32	0,634	3,275	2,401	5,336								
10 anos Espanha	3,260	-2,424	-4,650	8,921	-9,268	Itália - Footsie Mib	34580,52	1,744	4,303	13,933	21,113								
10 anos Alemanha	2,496	-2,347	-0,160	23,320	-3,181	MSCI Dev. World	3627,52	1,302	3,296	14,462	21,436								
<b>Matérias-Primas</b>																			
Brent	85,030	-1,745	-1,597	10,371	6,142	MSCI Emerging	1123,56	1,691	3,435	9,751	11,736								
Crude	82,210	-1,142	0,822	14,738	8,528	MSCI Em. Europe	136,78	1,627	3,449	16,587	25,302								
Ouro	2420,700	0,959	3,466	16,840	23,398	MSCI Latam	2322,44	4,263	6,578	-12,782	-5,853								
Cobre	459,850	-1,288	4,738	18,198	19,690	MSCI Asia	720,86	1,687	3,486	12,364	12,918								

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 generalidade dos principais índices acionistas apresentou desempenhos negativos na semana que passou. Nos EUA, apenas o índice Dow Jones conseguiu evitar as perdas semanais após atingir máximos históricos no início da semana. O setor tecnológico continuou a ser castigado por parte dos operadores e o índice Nasdaq caiu -3,65% na semana. Na Europa a punição foi ainda mais severa. As bolsas de França ou Alemanha foram as mais penalizadas com maiores dúvidas sobre a economia chinesa. O índice Eurostoxx50 não conseguiu fechar positivo num único dia da semana e despediu-se com uma queda de -4,28%.

Na verdade, a tecnologia foi uma das mais atingidas esta semana, especialmente na Europa, apesar da ASML apresentar bons resultados e uma boa carteira de ordens. O receio dos investidores é que o reforço das restrições às vendas na China, país ao qual os principais valores tecnológicos estão bastante expostos, reduzem o potencial de crescimento no setor em especial no segmento de semicondutores. Este segmento é considerado estratégico e os EUA temem que a China acelere o seu desenvolvimento tecnológico aproveitando tecnologia estrangeira, embora haja dúvidas sobre qual possa ser a melhor política para travar este desenvolvimento, porque a China está a promover o seu desenvolvimento interno, ao ver limitadas as compras de tecnologia mais avançada no exterior. O problema da Microsoft de sexta-feira também poderá vir a ser um obstáculo no caminho da tecnologia.

As perspetivas de um novo mandato de Trump na Casa Branca a partir de 2025 está a ganhar tração, favorecendo a inclinação da curva de rendimentos, que impacta negativamente nas valorizações das ações de estilo crescimento, ou a expectativa de uma reedição da guerra comercial, está a impactar os setores com maior exposição ao exterior, tanto nos EUA, por receio das represálias face ao aumento de tarifas, como na Europa, que não apenas teme as potenciais tarifas dos EUA, mas também do possível fogo cruzado com a China.

Nos EUA voltaram a existir sinais encorajadores de recuperação da atividade empresarial apesar do abrandamento do mercado laboral. As vendas a retalho, excluindo as componentes mais voláteis aceleraram 0,8% em junho, o valor mais alto desde janeiro de 2023. O índice de atividade manufatureira de Filadélfia, por sua vez, saltou para o valor mais elevado dos últimos três anos.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) manteve as suas taxas de juro diretoras inalteradas em 3,75%, como esperado. Afirmou que não se irá comprometer antecipadamente com qualquer trajetória de taxas e enfatizou que os dados económicos vão ditar as suas decisões. A presidente do BCE, Christine Lagarde, disse que um movimento em setembro estava "totalmente em aberto", acrescentando que os riscos para o crescimento económico estavam "inclinados para o lado negativo" e que a inflação irá flutuar nos níveis atuais durante o resto do ano, antes de diminuir no segundo semestre de 2025,

Na China, o PIB expandiu-se abaixo do consenso de 4,7% no segundo trimestre em relação ao ano anterior, desacelerando em relação ao crescimento de 5,3% no primeiro trimestre. Numa base trimestral, a economia cresceu 0,7%, menos de metade da expansão revista de 1,5% do primeiro trimestre.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades da dívida pública norte-americana voltaram a avançar, enquanto na Alemanha continuaram a cair. As surpresas económicas positivas e o “Trump Trade”, movimentos no mercado acionista que esperam sair beneficiados no caso do ex-presidente ganhar novamente, favoreceram as rentabilidades nos EUA; pelo contrário, a ausência de uma mensagem forte por parte do BCE e a estabilidade do euro levaram à continuação do relaxamento da curva europeia. Assim, a taxa de referência norte-americana a 10 anos subiu 6pb e o bund alemão, para o mesmo prazo, caiu 3pb. Desta forma, verificou-se um avanço nos preços das obrigações soberanas europeias. Ao nível da dívida corporativa, registou-se um alargamento dos diferenciais, principalmente, no segmento da dívida especulativa.

- 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 negativas. O Indicador de Condições de Risco ditou a alteração do score tático de Dívida Emergente de Neutral para Compra. Adicionalmente, alterou-se o nosso posicionamento tático relativamente a Ações Norte-americanas de Compra para Neutral. Abriu-se também uma posição longa a favor do índice Russell 2000 vs S&P500. Estes movimentos levaram a uma ligeira diminuição da exposição ao mercado acionista para 22%, no perfil conservador, e para 48%, no perfil moderado. Por sua vez, os níveis de duração mantiveram-se em 2 anos e 1,5 anos, para os perfis conservador e moderado, respetivamente. Passámos a ter uma posição longa em euros frente ao dólar.

- 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

A semana passada foi negativa para os mercados acionistas. O setor da tecnologia foi aquele que mais saiu penalizado, principalmente, pelo receio do endurecimento das restrições nas trocas comerciais com a China poder levar à redução do potencial de crescimento do setor e, sobretudo, do segmento de semicondutores. Para além disso, o problema com os serviços da Nuvem da Microsoft na passada sexta-feira agravaram as perdas das tecnológicas. Assim, o índice S&P500 caiu cerca de -2%. Na Europa, os indicadores económicos abaixo das expectativas na China também prejudicaram a evolução das bolsas europeias, com o índice Stoxx600 a desvalorizar -2,7%. O mercado acionista japonês também recuou na semana, com o índice Topix a cair -1,2%. Por sua vez, as bolsas emergentes seguiram a tendência global, destacando-se negativamente o mercado chinês.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 18/07/2024	Rentabilidades Efetivas			YTD		Rentabilidades Anualizadas				
		3 meses 18/04/2024	YoY (12M) 18/07/2023	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	2,358%	3	-1,104%	4	-4,022%	4	-3,287%	4	-3,910%	4	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	2,806%	3	0,878%	4	-3,101%	4	-0,981%	4	-1,944%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,399%	3	5,678%	3	1,085%	3	2,720%	3	-2,349%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,504%	3	6,143%	3	1,335%	3	3,179%	3	-1,911%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,721%	2	4,661%	2	2,081%	2	2,965%	2	0,709%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	2,379%	3	4,695%	3	2,334%	3	1,893%	3	-1,141%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	2,278%	3	4,851%	3	2,129%	3	1,792%	3	-0,003%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	3,556%	3	8,095%	4	4,956%	3	4,312%	4	1,477%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	4,919%	3	8,321%	4	5,177%	3	6,371%	4	1,568%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	3,778%	3	2,508%	4	0,556%	3	-0,295%	4	-4,893%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	4,255%	3	4,359%	4	1,469%	3	2,098%	4	-2,919%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	3,141%	4	4,977%	5	1,848%	4	6,770%	5	5,272%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	4,988%	4	13,558%	4	9,780%	4	7,319%	5	1,340%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	7,550%	4	10,319%	5	8,479%	4	11,038%	6	-1,278%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	7,252%	4	13,394%	4	9,853%	4	13,205%	5	4,933%	5	
<b>Fundos de Pensões</b>											
BBVA Estratégia Capital PPR	0,989%	2	3,326%	2	1,249%	2	1,117%	2	-0,506%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	1,902%	3	5,111%	3	1,335%	3	0,180%	4	-3,188%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	2,338%	3	5,780%	3	2,394%	3	2,504%	3	0,575%	3	
BBVA Multiativo Moderado	3,437%	3	7,958%	3	4,784%	3	4,028%	4	1,305%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	5,291%	4	11,878%	4	9,108%	4	9,064%	4	4,708%	4	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	3,218%	3	8,353%	4	4,505%	3	4,283%	4	1,226%	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](http://apfipp.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](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”.