

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

30 de julho de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- PIB 2º trimestre da Alemanha (30-jul)
- Índice de preços ao consumidor da Zona Euro (31 -jul)
- Decisão do Banco de Inglaterra sobre o nível das taxas de juro (01-ago)

Nos Estados Unidos

- Confiança do Consumidor; Abertura de vagas de emprego JOLT's (30-jul)
- Decisão da Reserva Federal sobre nível das taxas de juro; Inventários de Petróleo; Variação do emprego ADP; Chicago PMI (31-jul)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de atividade industrial do ISM (01-ago)
- Relatório do emprego (02-ago)

Resultados Empresariais: McDonald's (29-Jul), Microsoft, Procter & Gamble (30-Jul), Meta Platforms, Mastercard (31-jul) Apple, Amazon (01-ago); Exxon Mobil, Chevron (02-ago)

Resto do Mundo

- China: Índice de atividade industrial PMI (30-jul)
- Japão: Decisão do Banco do Japão sobre o nível das taxas de juro (30-jul)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades





Asset Management

Principais indicadores de mercado

26/07/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,086	-0,239	1,335	-1,658	-1,951	EUA - S&P 500	5459,10	-0,834	-0,025	14,451
EUR/YEN	166,930	-2,602	-3,167	7,199	7,219	Japão - Nikkei 225	37667,41	-5,981	-4,840	12,560
EUR/GBP	0,844	0,134	-0,418	-2,674	-1,581	Europa - EuroStoxx 50	4862,50	0,730	-0,644	7,543
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6669,78	-1,952	2,928	4,273
Euribor 3 meses	3,655	-1,163	-1,509	-6,498	-1,589	Espanha - IBEX 35	11165,90	0,707	2,030	10,530
Euribor 6 meses	3,591	-1,156	-2,471	-6,993	-7,515	Alemanha - DAX	18417,55	1,352	0,999	9,945
Euribor 12 meses	3,426	-2,170	-4,248	-2,477	-16,723	Inglaterra - Footsie 100	8285,71	1,594	1,489	7,144
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7517,68	-0,224	0,512	-0,338
10 anos EUA	4,194	-1,062	-4,600	8,115	8,459	Itália - Footsie Mib	33812,44	-1,179	1,986	11,402
10 anos Portugal	3,056	-0,586	-5,940	15,060	-4,560	MSCI Dev. World	3524,08	-0,835	0,350	11,198
10 anos Espanha	3,234	-0,462	-5,411	8,052	-7,732	MSCI Emerging	1072,28	-1,590	-1,286	4,741
10 anos Alemanha	2,407	-2,432	-3,720	18,923	-3,139	MSCI Em. Europe	132,86	-2,208	0,484	13,246
Matérias-Primas						MSCI Latam	2196,62	-2,717	0,804	-17,507
Brent	81,130	-1,815	-6,110	5,309	-2,159	MSCI Asia	684,23	-1,667	-1,773	6,654
Crude	77,160	-3,706	-5,372	7,690	-2,056					
Ouro	2381,000	-0,754	1,770	14,924	20,857					
Cobre	410,450	-2,714	-6,514	5,501	5,501					

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...

Os principais mercados acionistas continuaram a apresentar um conjunto de desempenhos mistos, com as empresas de pequena capitalização e as ações de estilo valor a apresentar um melhor comportamento relativo face às ações de estilo crescimento que lideraram o mercado em boa parte do presente ano. Entre os principais resultados empresariais divulgados, nota para Tesla, que apesar de ter superado as expectativas em receitas, viu os seus resultados caírem 45% e a margem operacional deteriorar-se significativamente. Os resultados da Alphabet (onde se insere a Google), apesar de terem sido satisfatórios, causaram alguma preocupação junto dos investidores devido à fraca evolução do seu negócio da nuvem face aos seus principais concorrentes e a alguma falta de evidência do impacto positivos dos investimentos de Inteligência Artificial nas suas contas.

Na frente macroeconómica, os indicadores nos EUA em geral surpreenderam pela positiva, destacando-se a leitura referente ao PIB do segundo trimestre que apresentou um crescimento anualizado de 2,8%. O deflator do consumo também surpreendeu na alta, mas manteve a mensagem de moderação ao avançar em termos homólogos na componente menos volátil 2,6%. Os dados dos pedidos de subsídio de desemprego, bem como a recuperação nas ordens de bens duradouros também contribuíram para o tom positivo da semana.

Na Europa, entre os sinais mais recentes de moderação económica, salientam-se os índices preliminares do PMI na zona euro. O declínio esperado no setor de serviços e também um declínio inesperado no setor industrial, o que, entre outros fatores, reflete a fraqueza da procura chinesa. Os dados reforçam a perspetiva de uma nova estagnação económica na zona euro.

Na China, o Banco Popular da China cortou a sua linha de crédito de médio prazo (MLF) em 20 pb, para 2,3%, a sua primeira redução desde agosto de 2023, depois de manter a taxa estável na sua operação regular programada para 15 de julho. Este movimento sucede depois de o banco central ter reduzido a sua taxa de recompra inversa de sete dias, uma taxa diretora de curto prazo, em 10 pb, para 1,7%. Pouco depois, os bancos chineses reduziram as taxas preferenciais dos empréstimos a um e a cinco anos em 10 pb, para 3,35% e 3,85%, respetivamente, tornando mais barato para os consumidores contrair hipotecas e outros empréstimos.

A série de cortes nas taxas aponta para a crescente urgência de Pequim em suportar o crescimento, depois de o produto interno bruto da China ter ficado abaixo das expectativas no segundo trimestre. Outros dados também ressaltaram a fraqueza da economia, uma vez que as vendas a retalho, a produção industrial e o investimento imobiliário abrandaram em Junho. Muitos analistas, inclusivamente, preveem que o banco central continuará a flexibilizar a política monetária e potencialmente a reduzir o seu rácio de reservas obrigatórias para reforçar a economia.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública norte-americana voltaram a subir no longo prazo, enquanto as da Alemanha e o curto prazo dos EUA tenham recuado. O risco de estancamento económico reafirmou as expectativas de cortes de taxas de juro e contribuiu para aumentar a inclinação da curva de rendimentos nos EUA.

Na Europa, houve algum alargamento dos prémios de risco da periferia e de França, sobretudo, neste último devido à incerteza reinante sobre as condições de governabilidade do país.

- 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 relativamente planas. O Indicador de Condições de Risco ditou várias alterações. Na parte de obrigações o score de duração americana passou de venda para neutral, enquanto o score de dívida emergente passou de compra para neutral. Na componente de *high yield* o score passou de neutral para compra. Na componente acionista o indicador de ações emergentes passou de compra para neutral. Estes movimentos levaram a uma ligeira diminuição da exposição ao mercado acionista para 21%, no perfil conservador, e para 46%, 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.

- 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
- BBVA Equilibrado ISR PPR

Estratégias de ações

Comentário

Os principais mercados acionistas continuaram a apresentar um conjunto de desempenhos mistos, com as empresas de pequena capitalização e as ações de estilo valor a apresentar um melhor comportamento relativo face às ações de estilo crescimento. O índice S&P500 caiu cerca de -0,83%. Na Europa, o índice Stoxx600 valorizou 0,55%. O mercado acionista japonês também recuou na semana, com o índice Topix a cair -5,6%, muito penalizado pela atual valorização do iene devido à expectativa de subida de taxas de juro neste país. Por sua vez, as bolsas emergentes também encerraram em terreno negativo com a Ásia a ser mais fortemente penalizada devido à semana negativa no setor tecnológico.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 25/07/2024		Rentabilidades Efetivas				YTD		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 24/04/2024	ISR	YoY (12M) 25/07/2023	ISR	ISR	29/12/2023	ISR	2Y 25/07/2022	ISR	3Y 23/07/2021	ISR	
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	2,495%	3	0,033%	4		-3,980%	4	-3,835%	4	-3,908%	4	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	2,967%	3	2,018%	4		-3,026%	4	-1,563%	4	-1,937%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,744%	3	5,881%	3		1,302%	3	2,205%	3	-2,341%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,857%	3	6,359%	3		1,568%	3	2,661%	3	-1,902%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,634%	2	4,719%	2		2,070%	2	2,794%	2	0,701%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	2,091%	3	4,470%	3		2,091%	3	1,229%	3	-1,219%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,669%	3	4,267%	3		1,732%	3	1,375%	3	-0,221%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,177%	3	6,456%	4		3,981%	3	3,440%	4	0,973%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,064%	3	7,004%	4		3,956%	3	5,232%	4	0,999%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	2,977%	3	1,995%	4		0,030%	3	-1,272%	4	-5,099%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	3,482%	3	3,854%	4		0,977%	3	1,078%	4	-3,120%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,030%	4	2,116%	5		0,492%	4	5,148%	5	4,663%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,366%	4	9,642%	4		7,842%	4	5,392%	5	0,478%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	3,969%	4	7,776%	5		5,985%	4	8,630%	5	-2,162%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,302%	4	9,922%	5		7,117%	4	10,785%	5	3,911%	5	
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	1,107%	2	3,382%	2		1,347%	2	0,972%	2	-0,482%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR	1,580%	3	4,213%	3		1,151%	3	-0,416%	4	-3,312%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR **	1,674%	3	5,118%	3		2,034%	3	2,058%	3	0,300%	3	
BBVA Multiativo Moderado	2,044%	3	6,398%	3		3,906%	3	3,272%	4	0,835%	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR	1,870%	4	8,323%	4		6,976%	4	7,113%	4	3,846%	4	
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	2,035%	3	7,039%	4		3,777%	3	3,426%	4	0,710%	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”.