

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

02 de setembro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Vendas a Retalho na Zona Euro (05-set)
- Produção Industrial na Alemanha; PIB do 2º Trimestre na Zona Euro (06-set)

Nos Estados Unidos

- Índice PMI Industrial ISM (03-set)
- Ofertas de Emprego JOLTs; Livro Bege (04-set)
- Variação de Empregos Privados ADP; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice PMI Não-Manufatura ISM (05-set)
- Relatório do Emprego (06-set)

Resto do Mundo

- Canadá: Reunião de Política Monetária (04-set)
- China: Índice PMI Industrial Caixin (02-set); Índice PMI Serviços Caixin (04-set)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades



Asset Management

Principais indicadores de mercado

30/08/2024		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Mercado Acionista		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		
Divisas	Valor	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	
EUR/USD	1,105	-1,287	2,211	0,082	1,117	EUA - S&P 500	5648,40	0,245	2,283	18,419	25,107									
EUR/YEN	161,490	-0,056	-0,774	3,705	1,172	Japão - Nikkei 225	38647,75	0,739	-1,161	15,490	19,529									
EUR/GBP	0,841	-0,629	-0,071	-2,932	-2,059	Europa - EuroStoxx 50	4957,98	0,994	1,745	9,655	14,893									
Mercado Monetário										Portugal - PSI 20	6760,15	0,927	0,772	5,685	9,215					
Euribor 3 meses	3,490	-0,993	-4,305	-10,719	-8,230	Espanha - IBEX 35	11401,90	1,098	3,045	12,867	19,378									
Euribor 6 meses	3,360	-0,651	-6,119	-12,976	-11,780	Alemanha - DAX	18906,92	1,470	2,152	12,866	18,972									
Euribor 12 meses	3,088	-0,451	-8,909	-12,098	-24,034	Inglaterra - Fointsie 100	8376,63	0,587	0,103	8,320	11,200									
Mercado Obrigacionista										França - CAC 40	7630,95	0,711	1,321	1,164	3,619					
10 anos EUA	3,903	2,748	-3,132	0,626	-5,117	Itália - Fointsie Mib	34372,67	2,147	1,803	13,248	18,868									
10 anos Portugal	2,911	3,816	-0,479	9,601	-10,431	MSCI Dev. World	3661,24	0,320	2,511	15,526	22,387									
10 anos Espanha	3,133	3,742	0,546	4,678	-12,019	MSCI Emerging	1099,92	-0,069	1,397	7,441	11,294									
10 anos Alemanha	2,299	3,326	-0,217	13,587	-9,666	MSCI Em. Europe	128,46	-0,465	-2,593	9,495	13,712									
Matérias-Primas										MSCI Latam	2238,81	-2,359	1,828	-15,923	-7,778					
Brent	78,800	-0,278	-2,379	2,285	-8,223	MSCI Asia	704,62	0,299	1,752	9,833	12,764									
Crude	73,550	-1,711	-5,596	2,652	-9,898															
Ouro	2504,500	-0,155	3,215	20,885	28,173															
Cobre	414,500	-1,333	-0,754	6,542	9,511															

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 no geral voltaram a encerrar em terreno positivo ainda que os resultados da NVIDIA tenham causado alguma volatilidade, com esta última a recuar 7,73% na semana. A empresa mostrou que o frenesim à volta da IA é bastante real ao mais do que duplicar a receita trimestral. No entanto, para os participantes do mercado, as perspectivas mais recentes da empresa não corresponderam às expectativas mais elevadas. O relatório do emprego nos EUA, que será divulgado na próxima sexta-feira, será o próximo evento fundamental, já que será fundamental para determinar a magnitude do próximo movimento de taxas de juro da Reserva Federal.

Nos EUA, os dados do deflator do consumo, a medida preferida da FED para medir a inflação, mostrou que os preços subiram 0,2% em julho, em grande parte conforme esperado, embora o aumento anual tenha sido um pouco inferior ao consenso, de 2,6%. A semana também trouxe sinais de resiliência por parte do consumidor americano com os rendimentos pessoais a crescerem 0,3% em julho, acima dos 0,2% de junho. Os gastos pessoais por sua vez cresceram 0,5% em linha com o consenso. As estimativas do crescimento anualizado do PIB também foram revistas em alta de 2,8% para 3,0%. O aumento foi impulsionado em grande parte por uma revisão substancial nos gastos dos consumidores durante o trimestre, de 2,3% para 2,9%.

Na Europa, a inflação anual global na zona euro desacelerou para 2,2% em Agosto, face a 2,6% em Julho – o nível mais baixo em três anos e um pouco acima da meta de 2% do BCE. Os custos mais elevados de energia há um ano foram parcialmente responsáveis pelo declínio. A inflação subjacente, que exclui os custos voláteis dos alimentos e da energia, caiu de 2,9% para 2,8%. No entanto, a inflação dos serviços, um dado que é observado de perto pelos decisores políticos, acelerou de 4,0% para 4,2%. O indicador de sentimento económico da zona euro subiu para 96,6 em Agosto, face ao valor de 96 registado no mês anterior. Esta última leitura mensal foi a mais forte em mais de um ano. A confiança melhorou no sector dos serviços, mas os consumidores apresentaram-se um pouco mais pessimistas. Em contraste, o índice de clima empresarial do Instituto Ifo para a Alemanha caiu mais do que o esperado, para 86,6 em Agosto, o nível mais baixo desde Fevereiro, à medida que as empresas se tornaram mais pessimistas.

No Japão, uma perspetiva agressiva sobre a política monetária do Banco do Japão (BoJ) foi reforçada pelos mais recentes dados de inflação. O principal índice de preços ao consumidor (IPC) da área de Tóquio, um indicador importante das tendências nacionais, subiu 2,4% em termos anuais em Agosto, contra o consenso de 2,2% e o mais elevado desde Março. O Governador do BoJ, Kazuo Ueda, reiterou recentemente que o banco central continuará a normalizar a sua política monetária à medida que ganhar confiança de que a economia possa atingir uma inflação de 2% de forma estável, indicando a vontade de aumentar novamente as taxas se as suas projeções para a economia e os preços se concretizarem.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública apresentaram uma tendência ascendente em ambos os lados do Atlântico em resposta aos dados que mostram uma economia norte-americana forte. Assim, a taxa de referência a 10 anos nos EUA subiu +10pb para 3,90%, enquanto a 2 anos manteve-se plana nos 3,92%. Esta é a menor diferença entre os dois prazos desde junho de 2022, permitindo a recuperação parcial da tradicional inclinação positiva da curva de rendimentos. Na Alemanha, o bund a 10 anos avançou de 2,22% para 2,30%. Consequentemente, os preços das obrigações soberanas europeias registaram uma ligeira desvalorização de -0,4%. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou um melhor comportamento relativo, tanto no segmento *Investment Grade* como, sobretudo, em *High Yield*, cujos preços avançaram no cômputo semanal.

- 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 praticamente planas. Na semana passada, o posicionamento tático em relação a *commodities* passou de neutral a compra. Desta forma, a exposição ao mercado acionista aumentou para 26% no perfil conservador e para 54% no perfil moderado. Relativamente à duração, esta encontra-se nos 3,5 anos no perfil conservador e nos 3 anos 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
- BBVA Equilibrado ISR PPR

Estratégias de ações

Comentário




As bolsas mundiais valorizaram pela terceira semana consecutiva, graças ao efeito positivo das palavras de Jerome Powell relativamente ao início do corte das taxas em setembro, ao aliviar das preocupações em torno do crescimento económico nos EUA e à atual tendência desinflacionista. Assim, o índice norte-americano S&P500 subiu 0,3%, encontrando-se muito perto de atingir o seu máximo histórico. Na Europa, as bolsas apresentaram valorizações mais fortes, com o índice Stoxx600 a avançar 1,3%, impulsionadas pelos bons indicadores provenientes do outro lado do Atlântico e pelos dados da inflação em agosto na Europa, que evidenciaram um abrandamento no ritmo de crescimento dos preços. Por sua vez, os índices acionistas japoneses apresentaram ganhos semanais e o índice Topix valorizou 1,1%. Já os mercados emergentes tiveram um comportamento misto, a Europa do Leste e a Ásia apresentaram uma evolução positiva, enquanto a América Latina caiu ligeiramente.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 29/08/2024		3 meses 29/05/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 29/08/2023		YTD 29/12/2023		Rentabilidades Anualizadas 2Y 29/08/2022		3Y 27/08/2021	
	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	5,526%	3	3,265%	4	-1,685%	4	-1,623%	4	-3,191%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	6,108%	3	5,301%	4	-0,473%	4	0,681%	4	-1,153%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,469%	3	6,806%	3	2,046%	3	3,396%	3	-2,087%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,575%	3	7,281%	3	2,352%	3	3,858%	3	-1,648%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	2,138%	2	5,328%	2	2,993%	2	3,418%	2	1,036%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	2,326%	3	6,202%	3	3,141%	3	2,282%	3	-0,886%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,989%	3	5,584%	3	2,724%	3	2,228%	3	0,105%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,245%	4	8,486%	4	5,296%	3	4,004%	4	1,287%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,311%	4	10,624%	4	6,101%	4	6,355%	4	1,554%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	4,909%	3	6,123%	4	2,417%	3	0,597%	4	-4,336%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	5,456%	3	8,060%	4	3,598%	3	2,933%	4	-2,298%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,029%	4	4,574%	5	3,156%	4	6,654%	5	5,362%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	1,781%	5	13,313%	5	9,190%	4	4,391%	5	0,559%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	4,196%	5	15,837%	5	9,432%	5	9,924%	6	-1,513%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,571%	5	15,860%	5	10,508%	4	12,275%	5	4,437%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR	1,383%	2	3,685%	2	1,856%	2	1,599%	2	-0,252%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR	2,341%	3	6,020%	3	2,338%	3	0,539%	4	-2,981%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR **	2,456%	3	6,603%	3	3,242%	3	2,950%	3	0,608%	3		
BBVA Multiativo Moderado	2,427%	4	8,153%	4	5,144%	3	3,850%	4	1,105%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR	1,940%	5	12,204%	4	9,135%	4	7,852%	4	3,943%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR ***	2,846%	3	9,434%	4	5,552%	3	4,566%	4	1,025%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR	1,352%	1	3,310%	2	1,291%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026	2,061%	2	N/A		1,138%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR	2,592%	2	4,985%	3	1,300%	3	N/A		N/A			

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”.