

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

30 de setembro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de Preços no Consumidor na Alemanha (30-set).
- Índice de Preços no Consumidor na Zona Euro (01-out).
- Taxa de Desemprego na Zona Euro (02-out).

Nos Estados Unidos

- Índice PMI ISM Industrial; Ofertas de Emprego JOLTs (01-out).
- Variação de Empregos Privados ADP (02-out).
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice PMI ISM Não-Manufatura (03-out).
- Relatório do Emprego (04-out).

Resto do Mundo

- China: Índices PMI Caixin Industrial e de Serviços (30-set).
- Japão: Produção Industrial (30-set); Índice dos Gestores de Compras de Serviços (03-out).

BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Criando Oportunidades





Asset Management

Principais indicadores de mercado

27/09/2024		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,116	0,000	1,032	1,114	6,274	EUA - S&P 500	5738,17	0,625	1,589	20,301	34,242
EUR/YEN	158,790	-1,121	-1,672	1,971	1,050	Japão - Nikkei 225	39829,56	5,582	3,058	19,022	23,037
EUR/GBP	0,835	-0,390	-0,810	-3,719	-3,642	Europa - EuroStoxx 50	5067,45	4,022	2,208	12,076	22,649
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6808,25	1,370	0,712	6,437	12,192
Euribor 3 meses	3,326	-3,201	-4,699	-14,914	-16,264	Espanha - IBEX 35	11967,90	1,826	4,964	18,469	28,247
Euribor 6 meses	3,152	-1,005	-6,190	-18,363	-19,584	Alemanha - DAX	19473,63	4,026	2,997	16,249	27,969
Euribor 12 meses	2,771	-5,038	-10,266	-21,122	-34,024	Inglaterra - Footsie 100	8320,76	1,103	-0,667	7,597	10,458
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7791,79	3,887	2,108	3,296	10,181
10 anos EUA	3,751	0,249	-3,915	-3,313	-18,598	Itália - Footsie Mib	34727,40	2,859	1,032	14,417	23,972
10 anos Portugal	2,701	-2,702	-7,214	1,694	-25,345	MSCI Dev. World	3726,80	1,359	1,790	17,595	31,187
10 anos Espanha	2,925	-2,402	-6,639	-2,272	-25,799	MSCI Emerging	1174,52	6,153	6,782	14,728	23,862
10 anos Alemanha	2,133	-3,397	-7,221	5,385	-24,974	MSCI Em. Europe	129,72	2,602	0,981	10,569	26,260
Matérias-Primas						MSCI Latam	2259,85	1,557	0,940	-15,133	-0,017
Brent	71,980	-3,370	-8,655	-6,568	-25,448	MSCI Asia	762,28	7,032	8,183	18,820	26,591
Crude	68,180	-5,200	-7,301	-4,843	-27,220						
Ouro	2644,300	0,835	5,582	27,633	41,233						
Cobre	459,950	7,427	10,965	18,224	26,813						

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 mercados financeiros reagiram positivamente ao importante pacote de estímulos anunciado pelo Banco Popular da China que deixam antever a firme intenção das autoridades em dar suporte ao problemático setor imobiliário. Além de cortar as taxas de juro das operações repo a sete e catorze dias, o Banco Central anunciou que irá reduzir o coeficiente de reservas obrigatórias dos bancos e o requisito de pagamento inicial mínimo para segundas habitações de 25% para 15%. Lateralmente, a autoridade monetária deu a conhecer a criação de um fundo de empréstimos de 800.000 milhões de yuans para os mercados de capitais do país, que inclui fundos para as empresas recompram as suas próximas ações e para prestar empréstimos a instituições financeiras não bancárias, como as seguradoras, para a aquisição de ações locais. A instituição também anunciou o corte da taxa de juro para empréstimos a um ano de 2,3% para 2,0%. Estas medidas foram acompanhadas, também, por promessas de maiores gastos fiscais por parte das autoridades centrais do Partido Comunista Chinês.

O calendário económico dos EUA da semana também pareceu impulsionar o sentimento dos investidores. Apesar do índice de confiança do consumidor dos EUA do *Conference Board* ter recuado para próximo do nível mais baixo dos últimos dois anos, os dados benignos da inflação ajudaram a estimular uma recuperação nos mercados acionistas. O Departamento do Comércio informou que o indicador de inflação preferido da Reserva Federal, o principal índice de preços de despesas de consumo pessoal (PCE) (menos alimentos e energia), subiu apenas 0,1% em Agosto, um nível abaixo das expectativas. Numa base anual, o índice subiu apenas 2,2%, perto da meta de inflação de longo prazo de 2,0% da Fed e o menor desde fevereiro de 2021. Enquanto isso, os rendimentos e gastos pessoais surpreenderam negativamente em agosto, sugerindo ainda mais uma moderação nas pressões inflacionistas.

Na Europa, os dados foram bastante mais débeis, com a atividade empresarial na zona euro a contrair inesperadamente em setembro devido a uma queda acentuada nas novas encomendas, de acordo com os índices de gestores de compras (PMI). Uma leitura inicial do Índice de Produção Composto PMI da Zona Euro HCOB ajustado sazonalmente caiu para 48,9, face a 51,0 em agosto. A atividade nos serviços esteve perto da estagnação à medida que o impulso dos Jogos Olímpicos de Paris se desvaneceu, enquanto a indústria transformadora contraiu a um ritmo mais rápido. A atividade empresarial alemã apresentou a maior queda em sete meses, sinalizando que a economia está provavelmente no caminho para uma segunda queda trimestral na produção.

O Riksbank da Suécia reduziu a sua taxa diretora em 25 pb, para 3,25%, e indicou que, se as perspetivas para a inflação e a atividade económica permanecerem inalteradas, novas reduções poderão estar reservadas para as duas restantes reuniões do Conselho Executivo deste ano. O Banco Nacional Suíço também reduziu os custos dos empréstimos em 25 pb, para 1,00%, como esperado. O Governador Thomas Jordan sinalizou que o banco estava pronto para cortar novamente as taxas de juro, uma vez que as pressões inflacionistas diminuiriam acentuadamente.

Na Ásia, além dos estímulos já enunciados por parte das autoridades chinesas, nota para a publicação do índice de atividade composto PMI de setembro no Japão que passou de 52,9 para os 52,5 pontos, por debilidade do setor manufatureiro. Ainda no Japão, o índice de preços ao consumidor apresentou, em setembro, uma leitura de 2,2%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha apresentaram comportamentos mistos. Nos EUA, a redução da aversão ao risco e os sinais de uma economia resiliente, assim como, de uma moderação das pressões inflacionistas levaram a um ligeiro aumento da taxa de referência a 10 anos, que avançou para 3,75% (+1pb). No entanto, a taxa a 2 anos recuou 3pb para 3,56%. Na Alemanha, a publicação dos indicadores de atividade abaixo do esperado contribuíram para a queda moderada do bund a 10 anos, que passou de 2,21% para 2,13%. Desta forma, o preços das obrigações soberanas europeias valorizaram na semana. Por sua vez, a dívida corporativa apresentou subidas semanais relativamente mais baixas.

- 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, alterou-se o score tático de duração europeia de Compra para Neutral, o que implicou uma redução da duração das carteiras. Assim, a duração do perfil conservador passou para 3 anos e no perfil moderado para 2,5 anos. Relativamente à exposição ao mercado acionista, esta manteve-se inalterada em ambos os perfis, situando-se nos 25% no perfil conservador e nos 53% 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

Na semana passada, um conjunto de fatores levou à valorização dos mercados acionistas. Por um lado, o anúncio do pacote de estímulos à economia chinesa impulsionou os índices da região, assim como as bolsas mais expostas à China, sobretudo, na Europa. Desta forma, o índice europeu Stoxx600 alcançou um novo máximo histórico e avançou 2,7%, à boleia sobretudo dos setores do consumo discricional, tecnológico e de matérias-primas. As notícias provenientes da China apoiaram em larga medida as empresas do setor do luxo. Nos EUA, os indicadores económicos publicados reforçaram o cenário de aterragem suave e os bons resultados da empresa Micron Technologies recuperaram o entusiasmo em torno da IA, contribuindo para o comportamento positivo semanal das bolsas norte-americanas (o índice S&P500 valorizou 0,6%). Por sua vez, o índice japonês Topix subiu 4,7%. Os mercados emergentes também valorizaram, com a bolsa chinesa a registar a melhor semana desde 2008 e o índice CSI 300 a subir 16%, em dólares.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 26/09/2024		Rentabilidades Efetivas				YTD		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 26/06/2024	ISR	YoY (12M) 26/09/2023	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	2Y 26/09/2022	ISR	3Y 24/09/2021	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	5,777%	3	6,519%	4	-0,147%	4	1,601%	4	-2,625%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	6,342%	3	8,549%	4	1,210%	4	3,866%	4	-0,549%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	2,599%	2	8,035%	3	2,811%	3	5,355%	3	-1,689%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	2,707%	2	8,524%	3	3,161%	3	5,831%	3	-1,245%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	2,148%	2	5,826%	2	3,572%	2	4,313%	2	1,235%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	2,421%	3	8,567%	3	3,871%	3	4,631%	3	-0,674%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	2,508%	3	8,155%	3	4,080%	3	4,065%	3	0,693%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,440%	4	12,085%	4	7,002%	3	6,677%	4	2,006%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,930%	4	14,917%	4	8,072%	4	9,716%	4	2,391%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	4,553%	3	9,420%	4	3,559%	3	4,454%	4	-3,772%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	5,155%	3	11,398%	4	4,901%	3	6,775%	4	-1,697%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	2,686%	4	7,603%	4	3,666%	4	12,047%	5	5,664%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,463%	5	16,434%	5	10,114%	4	8,619%	5	0,869%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	5,021%	5	22,829%	5	11,314%	5	16,841%	5	-0,721%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	4,851%	5	22,571%	5	13,026%	4	17,687%	5	5,622%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	1,529%	2	4,227%	2	2,381%	2	2,437%	2	-0,046%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	2,771%	3	8,351%	3	3,338%	3	3,661%	4	-2,327%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	2,506%	3	9,160%	3	4,515%	3	4,805%	3	1,164%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	2,388%	4	11,990%	4	6,905%	3	6,480%	4	1,874%	4		
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	2,337%	5	17,009%	4	10,888%	4	11,593%	4	4,870%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	2,819%	4	13,043%	4	7,054%	3	7,212%	4	1,708%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	1,467%	1	4,169%	2	1,758%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	2,408%	2	N/A		1,978%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	3,123%	2	7,392%	3	2,378%	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). Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que os atribuiu.

“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”.