

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

07 de janeiro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice PMI Composto S&P Global na Zona Euro; Taxa de Inflação na Alemanha (06-jan)
- Taxa de Inflação na Zona Euro (07-jan)
- Vendas a Retalho na Alemanha (08-jan)
- Produção Industrial na Alemanha; Vendas a Retalho na Zona Euro (09-jan)

Nos Estados Unidos

- Índice PMI Composto S&P Global (06-jan)
- Índice PMI ISM Não-Manufatura; Ofertas de Emprego JOLTs (07-jan)
- Variação de Empregos Privados ADP; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Minutas da Reunião da Fed (08-jan)
- Relatório do Emprego; Índice de Confiança no Consumidor da Universidade do Michigan (10-jan)

Resto do Mundo

- China: Índice PMI Serviços Caixin (06-jan); Taxa de Inflação, Índice de Preços no Produtor (09-jan)





Asset Management

Principais indicadores de mercado

31/12/2024		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,035	-0,385	-2,156	-6,251	-6,251	EUA - S&P 500	5881,63	-2,623	-2,499	23,309	23,309						
EUR/YEN	162,890	-0,282	2,828	4,604	4,604	Japão - Nikkei 225	39894,54	1,872	4,414	19,216	18,948						
EUR/GBP	0,827	-0,377	-0,472	-4,642	-4,642	Europa - EuroStoxx 50	4895,98	0,785	1,906	8,284	8,284						
Mercado Monetário																	
Euribor 3 meses	2,714	-0,037	-7,498	-30,570	-30,570	Portugal - PSI 20	6377,26	0,814	-0,640	-0,300	-0,300						
Euribor 6 meses	2,568	-1,117	-4,712	-33,489	-29,707	Espanha - IBEX 35	11595,00	1,055	-0,398	14,778	14,778						
Euribor 12 meses	2,460	-0,445	-0,041	-29,974	-29,974	Alemanha - DAX	19909,14	0,304	1,440	18,849	19,205						
Mercado Obrigacionista																	
10 anos EUA	4,569	-0,429	9,608	17,785	17,785	Inglaterra - Footsie 100	8173,02	0,443	-1,379	5,687	8,497						
10 anos Portugal	2,848	1,316	12,170	7,229	7,229	França - CAC 40	7380,74	1,346	2,013	-2,153	-2,153						
10 anos Espanha	3,061	1,224	9,635	2,272	2,272	Itália - Footsie Mib	34186,18	1,323	2,309	12,634	12,710						
10 anos Alemanha	2,367	1,894	13,362	16,947	16,947	MSCI Dev. World	3707,84	-1,854	-2,685	16,997	16,997						
Matérias-Primas																	
Brent	74,640	1,441	2,331	-3,115	-3,115	MSCI Emerging	1075,48	-0,877	-0,286	5,054	5,054						
Crude	71,720	2,311	5,471	0,098	0,098	MSCI Em. Europe	118,38	-0,025	0,792	0,904	0,904						
Ouro	2641,000	0,802	-0,602	27,474	27,474	MSCI Latam	1852,59	-1,372	-7,311	-30,427	-30,427						
Cobre	402,650	-0,568	-1,323	3,496	3,496	MSCI Asia	704,09	-0,904	0,077	9,750	9,750						

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 mundiais fecharam mistos no final do ano. No entanto, 2024 marcou o segundo ano consecutivo em que o índice S&P 500 obteve ganhos superiores a 20% culminando no melhor período de dois anos em 25 anos. O índice tecnológico NASDAQ por sua vez também fechou o ano acima de 20% pela sexta vez nos últimos oito anos.

Nos EUA a semana foi tranquila em termos de divulgação de dados económicos, embora a divulgação do Índice de Gestores de Compras (PMI) de Chicago na segunda-feira tenha tido alguma relevância. O índice, que mede a saúde económica do sector industrial na região de Chicago, atingiu 36,9 em dezembro, ficando aquém das expectativas de consenso de 42,9 e recuando face à leitura de 40,2 em novembro. Dezembro marcou o 13º mês consecutivo de contração da atividade e a queda mensal mais acentuada desde maio. Os pedidos iniciais de subsídio de desemprego por seu turno cifraram-se em 211.000 para a semana encerrada em 28 de dezembro. Esta leitura foi inferior à passada semana e constituiu o nível mais baixo em oito meses. Os pedidos contínuos também caíram na semana anterior, para o mínimo de três meses, de 1,84 milhões.

Na Europa, o conjunto de dados macroeconómicos conhecidos também foi bastante leve, destacando-se a leitura da inflação de Espanha que acelerou para 2,8% em dezembro face ao valor de 2,4% do mês anterior, essencialmente devido à subida dos preços de energia. A subida da taxa de inflação em Espanha pareceu contribuir para que alguns membros do Banco Central Europeu se pronunciassem a favor de uma redução gradual e cautelosa dos custos dos empréstimos. O membro do Conselho do BCE, Robert Holzmann, disse que os responsáveis pela definição das taxas poderiam levar mais tempo antes de reduzirem novamente as taxas de juro, citando o aumento dos preços da energia e uma possível desvalorização do euro se os EUA introduzirem tarifas comerciais. Ainda assim, a Presidente do BCE, Christine Lagarde, reiterou que a inflação está no bom caminho para atingir a meta de 2% em 2025, sugerindo que as taxas continuem numa trajetória descendente.

Na China, a atividade fabril expandiu-se pelo terceiro mês consecutivo. O PMI industrial oficial desacelerou para 50,1 em dezembro, face ao valor de 50,3 em novembro. Embora a leitura de dezembro tenha ultrapassado o limite de 50 pontos que separa o crescimento da contração, ficou aquém das previsões dos economistas. O PMI do setor não-industrial, que mede a atividade de construção e serviços, subiu para 52,2, um valor melhor do que o esperado, em dezembro, em relação à leitura de 50 de novembro. Separadamente, o PMI manufatureiro da Caixin desacelerou para 50,5 em dezembro, de 51,5 em novembro. Embora dezembro tenha marcado o terceiro mês consecutivo de expansão, o mesmo também ficou aquém das previsões dos economistas.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública apresentaram um comportamento distinto nos EUA e na Alemanha. O novo ano iniciou com a publicação das métricas da inflação de dezembro em Espanha, que mostraram um ritmo de crescimento dos preços superior ao esperado. Desta forma, o bund alemão a 10 anos reagiu com uma subida de +3pb para 2,43% e a 2 anos passou para 2,16% (+6pb). Assim, a dívida soberana europeia começou a ano a cair. Por sua vez, a taxa de referência norte-americana a 10 anos diminuiu -3pb, fixando-se em 4,60%, e a 2 anos recuou para 4,28% (-5pb). Relativamente à dívida corporativa, esta apresentou um melhor comportamento relativo e tanto o segmento *Investment Grade* como *High Yield* valorizaram na semana.

- 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

Apesar do mês de dezembro ter terminado com rentabilidades negativas, o novo ano de 2025 começou com rentabilidades positivas. Já no decorrer desta semana, o Indicador de Condições de Risco ditou a alteração do nosso posicionamento tático em Obrigações Emergentes de Neutral para Venda. No que diz respeito ao final do ano de 2024, o perfil conservador terminou o ano com uma duração de 2,5 anos e uma exposição ao mercado acionista de 22%, enquanto o perfil moderado apresentou uma duração de 2 anos e um peso de 48% em ações.

- 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

O novo ano começou com os mercados acionistas a cair, seguindo a tendência negativa registada no final do ano de 2024. Apesar do índice de referência norte-americano S&P500 ter apresentado uma desvalorização semanal de -0,5%, em parte devido à revisão em baixa da previsão para o PIB norte-americano do quarto trimestre de 3,1% para 2,6%, este índice registou o segundo ganho anual consecutivo acima de 20% em 2024. Na Europa, o índice pan-europeu Stoxx600 contrariou a tendência e terminou a semana a valorizar 0,2%. Por sua vez, a bolsa japonesa também apresentou uma queda semanal e o índice Topix recuou 0,6%, reduzindo o seu ganho anual para 17,6%. No que toca aos mercados emergentes, estes iniciaram igualmente o ano a cair, com o índice MSCI Emerging Markets a cair -0,6% na semana passada.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 31/12/2024		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses	ISR	YoY (12M)	ISR	YTD	ISR	2Y	ISR	3Y	ISR
	Δ 3 Meses		Δ 12 Meses		Δ YTD		Δ 2 Anos		Δ 3 Anos	
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-3,330%	4	-3,081%	4	-3,106%	4	-0,060%	4	-3,390%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,750%	4	-1,192%	4	-1,202%	4	2,093%	4	-1,237%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,812%	3	3,822%	3	3,854%	3	5,650%	3	-1,013%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,936%	3	4,301%	3	4,337%	3	6,130%	3	-0,566%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,248%	2	3,872%	2	3,904%	2	4,019%	2	1,560%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,436%	3	3,466%	3	3,495%	3	4,049%	3	-0,774%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,411%	3	3,581%	3	3,611%	3	4,403%	3	0,413%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,352%	4	7,229%	3	7,290%	3	7,551%	4	1,478%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-2,188%	3	5,835%	4	5,884%	4	7,720%	4	1,353%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-3,443%	3	0,090%	3	0,091%	3	1,790%	4	-5,037%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-2,910%	3	1,946%	3	1,962%	3	3,872%	4	-2,906%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-6,525%	4	-2,256%	4	-2,274%	4	4,304%	4	2,462%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,777%	5	14,234%	5	14,359%	5	12,600%	5	0,693%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-3,715%	4	7,142%	5	7,203%	5	10,918%	5	-2,400%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-3,816%	4	8,879%	4	8,955%	4	11,864%	5	4,171%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,702%	2	3,122%	2	3,148%	2	2,793%	2	0,409%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,506%	3	2,815%	3	2,838%	3	3,597%	3	-2,848%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	0,214%	3	4,651%	3	4,690%	3	5,464%	3	0,788%	3
BBVA Multiativo Moderado - A	0,393%	4	6,950%	3	7,009%	3	7,265%	4	1,220%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR	2,622%	4	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-0,790%	4	9,422%	4	9,503%	4	9,930%	4	3,797%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	0,538%	4	7,479%	3	7,543%	3	8,168%	4	0,887%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,674%	2	2,465%	2	2,486%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,473%	2	N/A		2,479%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,343%	3	2,735%	3	2,758%	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 SGIC 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”.