

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

20 de janeiro de 2024

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de Preços no Produtor na Alemanha (20-jan)
- Taxa de Desemprego no Reino Unido (21-jan)
- Confiança dos Consumidores na Zona Euro (23-jan)
- Índice PMI Composto S&P Global na Zona Euro e no Reino Unido (24-jan)

Nos Estados Unidos

- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (23-jan)
- Índice PMI Composto S&P Global; Leitura Final do Índice de Confiança no Consumidor da Universidade do Michigan (24-jan)

Resultados Empresariais: Netflix (21-jan); Procter&Gamble (22-jan); American Express (24-jan)

Resto do Mundo

- Japão: Produção Industrial (20-jan); Índice de Preços no Consumidor de Dezembro (23-jan); Reunião de Política Monetária (24-jan)





Asset Management

Principais indicadores de mercado

17/01/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,027	0,283	-0,734	-0,734	-5,466	EUA - S&P 500	5996,66	2,911	1,956	1,956	26,533
EUR/YEN	160,560	-0,637	-1,430	-1,430	-0,323	Japão - Nikkei 225	38451,46	-1,886	-3,617	-3,617	8,382
EUR/GBP	0,844	0,625	2,123	2,123	-1,506	Europa - EuroStoxx 50	5148,30	3,436	5,154	5,154	16,925
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6563,75	4,187	2,924	2,924	3,811
Euribor 3 meses	2,704	-2,242	-0,368	-0,368	-30,720	Espanha - IBEX 35	11916,30	1,667	2,771	2,771	20,759
Euribor 6 meses	2,642	0,038	2,882	2,882	-29,984	Alemanha - DAX	20903,39	3,406	4,994	4,994	27,214
Euribor 12 meses	2,524	-1,560	2,602	2,602	-29,811	Inglaterra - Footsie 100	8505,22	3,112	4,065	4,065	12,907
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7709,75	3,751	4,458	4,458	5,343
10 anos EUA	4,627	-2,778	1,269	1,269	12,801	Itália - Footsie Mib	36267,63	3,355	6,089	6,089	20,495
10 anos Portugal	2,959	-2,568	3,897	3,897	-6,153	MSCI Dev. World	3777,85	2,709	1,888	1,888	21,068
10 anos Espanha	3,175	-2,757	3,724	3,724	-2,338	MSCI Emerging	1070,12	1,232	-0,498	-0,498	11,658
10 anos Alemanha	2,535	-2,312	7,098	7,098	9,456	MSCI Em. Europe	123,61	2,343	4,418	4,418	7,637
Matérias-Primas						MSCI Latam	1920,16	3,157	3,647	3,647	-23,346
Brent	80,790	1,291	8,240	8,240	3,737	MSCI Asia	695,39	1,018	-1,236	-1,236	16,888
Crude	77,880	1,711	8,589	8,589	7,332						
Ouro	2748,700	1,241	4,078	4,078	36,990						
Cobre	436,850	1,499	8,494	8,494	17,024						

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...

Na semana passada, os mercados acionistas globais apresentaram uma recuperação significativa, apesar das incertezas associadas à chegada de Donald Trump à presidência. A moderação dos dados da inflação norte-americana de dezembro foram os principais catalisadores da evolução positiva dos mercados, devolvendo algum otimismo junto dos investidores. O bom conjunto de resultados empresariais por parte dos principais bancos dos EUA também ajudou o sentimento do mercado. Entidades como o JP Morgan, Goldman Sachs, Bank of America e Wells Fargo apresentam cifras sólidas, destacando-se a resiliência das suas margens de intermediação e o controle do risco creditício. Por sua vez, as receitas relacionadas com a banca de investimento foram espetaculares.

Nos EUA, como referido o dado de maior relevância conhecido foi o dado da inflação. Embora a inflação geral tenha acelerado cerca de 0,2% em dezembro face ao mês anterior, situando-se em 2,9% a inflação subjacente que exclui as componentes mais voláteis de bens alimentares e energia abrandou de 3,3% para 3,2%, no que constituiu o menor aumento desde julho. As vendas a retalho, por sua vez, cresceram 0,4% em dezembro após um aumento de 0,8% em novembro. Os pedidos de subsídio de desemprego por sua vez aumentaram ligeiramente na semana para 217.000 face à leitura da semana anterior de 203.000.

Na Europa os dados da economia alemã mostraram que esta encolheu 0,2% em 2024, a sua segunda contração anual consecutiva. A queda no investimento foi a principal causa da fraqueza do ano passado, embora este fator negativo tenha sido parcialmente compensado por uma recuperação do consumo privado e público. As minutas do Banco Central Europeu (BCE) revelaram que a instituição precisa de reduzir as taxas de juro de forma cautelosa e gradual, de acordo com a ata da reunião de Dezembro, quando as taxas foram reduzidas pela terceira vez consecutiva.

A inflação do Reino Unido, recuou inesperadamente em dezembro para 2,5% face à leitura do mês anterior de 2,6%, aumentando as expectativas de que o Banco de Inglaterra possa vir a cortar as taxas de juro em fevereiro. O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu apenas 0,1% em Novembro. A leitura marcou uma recuperação das ligeiras contrações registadas durante os dois meses anteriores, mas ficou abaixo da previsão de consenso para o crescimento económico de 0,2%.

Na China, o PIB no quarto trimestre de 2024 cresceu 1,6%, o ritmo mais rápido em seis trimestres, atingindo a meta de crescimento anual graças a impulso de estímulos económicos tardios e um salto significativo nas exportações. Em geral, os dados macroeconómicos de novembro excederam as previsões: a produção industrial subiu para 6,2%, em termos homólogos, em comparação com os 5,4% projetados. As vendas a retalho apresentaram um crescimento homólogo de 3,7%, uma décima acima do esperado. Por último, a componente de investimento permaneceu deprimida, especialmente no segmento habitacional.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha reduziram-se significativamente, após alcançarem novos máximos. Inicialmente, os fortes dados do mercado laboral norte-americano impulsionou em alta as yields, no entanto, as métricas da inflação nos EUA e as mensagens a favor de aumentos moderados das tarifas contribuíram para uma inversão da evolução das rentabilidades da dívida. Assim, as taxas de referência norte-americana tanto a 10 anos como a 2 anos caíram 13pb para 4,63% e 4,28%, respetivamente. Por sua vez, o bund alemão a 10 anos terminou a semana em 2,53% (-6pb). Os preços das obrigações soberanas europeias recuperaram parcialmente e registaram ganhos de 0,7%. Já a dívida corporativa, apesar da sua valorização semanal, apresentou um pior comportamento relativo.

- 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. No que toca ao nosso posicionamento tático, o Indicador de Condições de Risco ditou a alteração do score de ações norte-americanas de Compra para Venda. Assim, a exposição ao mercado acionista diminuiu para 22% no perfil conservador e, no perfil moderado, baixou para 47%. A duração fixou-se nos 2 anos e em 1,5 anos nos 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

Na semana passada, observou-se uma recuperação no otimismo dos investidores devido a um conjunto de fatores, tais como: o reforço da expectativa em relação a um contexto de crescimento económico moderado e uma diminuição das pressões inflacionistas, após se ter verificado uma moderação nos dados da inflação norte-americana, em dezembro; forte início da apresentação dos resultados empresariais, com o setor bancário nos EUA a destacar-se pela resiliência das suas margens financeiras e controlo do risco de crédito; alívio no conflito entre Israel e Hamas; e expectativa de um aumento gradual das tarifas propostas por Trump. Desta forma, o índice S&P500 valorizou 2,9% e, na Europa, o índice Stoxx600 subiu 2,4%. Por sua vez, no Japão, o índice Topix caiu -1,3%, perante um aumento das expectativas de que a autoridade monetária japonesa possa subir as suas taxas diretoras. Por sua vez, os mercados emergentes valorizaram, com a China e a América Latina a contribuir positivamente.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 16/01/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 16/01/2024				YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 16/10/2024	ISR	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos 16/01/2023	ISR	Δ 3 Anos 14/01/2022	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-2,474%	3	-2,671%	4	-0,619%	0	-1,334%	4	-3,577%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,896%	3	-0,762%	4	-0,562%	0	0,751%	4	-1,419%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,030%	3	4,138%	3	-0,587%	0	4,278%	3	-1,027%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,089%	3	4,609%	3	-0,568%	0	4,753%	3	-0,579%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,591%	2	3,854%	2	0,155%	0	3,856%	2	1,721%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,649%	3	3,952%	3	-0,203%	0	3,199%	3	-0,831%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,251%	3	4,125%	3	-0,091%	0	3,497%	3	0,608%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,283%	3	7,930%	3	0,069%	0	6,300%	3	1,887%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,957%	3	6,956%	4	0,225%	0	6,469%	4	1,738%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-3,127%	3	0,336%	3	-0,485%	0	-0,061%	4	-4,726%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-2,587%	3	2,245%	3	-0,418%	0	1,938%	4	-2,573%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-4,708%	4	0,654%	4	0,166%	0	1,364%	4	1,650%	4		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,025%	4	15,632%	4	0,608%	0	10,418%	4	2,310%	4		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-3,359%	4	9,562%	5	0,126%	0	7,734%	5	-1,165%	5		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-2,268%	4	10,392%	4	0,239%	0	9,234%	4	4,477%	4		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,484%	2	3,145%	2	-0,110%	2	2,520%	2	0,429%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,810%	3	3,295%	3	-0,080%	3	2,043%	3	-2,471%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	0,383%	3	5,379%	3	0,198%	2	4,697%	3	1,317%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	0,685%	4	8,160%	4	0,525%	3	6,250%	4	1,849%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	1,633%	4	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	0,658%	4	11,920%	4	1,506%	2	8,113%	4	4,641%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	0,717%	4	8,579%	4	0,563%	3	7,118%	4	1,784%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,676%	2	2,591%	2	0,004%	1	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,344%	2	N/A		-0,142%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,125%	3	3,069%	3	-0,265%	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”.