





Asset Management

# Principais indicadores de mercado

07/03/2025											
		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,083	4,414	4,414	4,677	-0,633	EUA - S&P 500	5770,20	-3,095	-3,095	-1,895	13,036
EUR/YEN	160,360	2,617	2,617	-1,553	-1,499	Japão - Nikkei 225	36887,17	-0,722	-0,722	-7,538	-7,991
EUR/GBP	0,838	1,615	1,615	1,402	-2,012	Europa - EuroStoxx 50	5468,41	0,089	0,089	11,692	11,249
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	6820,82	0,305	0,305	6,955	9,949
Euribor 3 meses	2,529	2,638	2,638	-6,817	-35,845	Espanha - IBEX 35	13257,10	-0,676	-0,676	14,335	30,007
Euribor 6 meses	2,408	2,251	2,251	-6,231	-35,187	Alemanha - DAX	23008,94	2,029	2,029	15,570	29,871
Euribor 12 meses	2,481	3,634	3,634	0,854	-33,805	Inglaterra - Footsie 100	8679,88	-1,474	-1,474	6,202	15,226
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	8120,80	0,113	0,113	10,027	2,088
10 anos EUA	4,301	2,208	2,208	-5,863	4,854	Itália - Footsie Mib	38592,81	-0,161	-0,161	12,890	15,673
10 anos Portugal	3,362	14,354	14,354	18,048	12,554	MSCI Dev. World	3740,37	-1,707	-1,707	0,877	11,419
10 anos Espanha	3,497	14,806	14,806	14,244	11,122	MSCI Emerging	1128,55	2,853	2,853	4,935	9,786
10 anos Alemanha	2,836	17,872	17,872	19,814	22,136	MSCI Em. Europe	141,98	7,495	7,495	19,936	15,949
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	2034,81	2,768	2,768	9,836	-19,588
Brent	70,360	-3,854	-3,854	-5,734	-15,188	MSCI Asia	736,86	3,023	3,023	4,654	14,265
Crude	67,040	-3,899	-3,899	-6,525	-15,279						
Ouro	2914,100	2,303	2,303	10,341	35,025						
Cobre	468,300	3,732	3,732	16,304	20,992						

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...

A administração de Donald Trump elevou a volatilidade económica e geopolítica a novos níveis esta semana, consolidando uma estratégia marcada pela imprevisibilidade e mudanças abruptas na tomada de decisão. O que começou com a imposição de tarifas de 25% sobre o Canadá e o México, juntamente com uma nova tarifa de 10% sobre a China, terminaram em uma série de reviravoltas que desconcertaram os mercados e os aliados comerciais dos EUA. A eliminação parcial das tarifas, a isenção para o setor automóvel mexicano, e a subsequente ameaça de novas tarifas tornaram a política comercial americana num enigma constante, onde cada anúncio parece contradizer o anterior. Deste modo, os principais índices norte-americanos acabaram por experimentar uma das piores semanas desde setembro passado com o índice S&P 500 a recuar mais de 3%.

Ainda assim, a agenda macroeconómica americana refletiu uma melhoria relativamente ao fluxo de dados decepcionantes recentes, reforçando a ideia de que a fraqueza macroeconómica de janeiro poderia ser motivada por fatores temporários relacionados com condições meteorológicas desfavoráveis. O índice de atividade manufatureira do ISM ficou em 50,3 pontos, abaixo dos 50,7 pontos que o mercado esperava. No entanto, o ISM não-industrial melhorou as previsões do mercado e subiu de 52,8 para 53,5 pontos em fevereiro. A criação de emprego no sector não agrícola situou-se em 151.000 novos empregos em fevereiro, abaixo da expectativa de 160.000, embora ligeiramente acima do valor revisto do mês anterior. Contudo, a taxa de desemprego subiu para 4,1%, face a 4,0% no mês anterior, indicando um enfraquecimento gradual do mercado de trabalho.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) cortou sua taxa de depósito principal em 25 pb para 2,5%, como esperado. A presidente do BCE, Christine Lagarde, disse que as taxas agora eram "significativamente menos restritivas". Falando sobre uma potencial guerra comercial com os EUA e outros riscos, ela disse: "Temos uma enorme incerteza". Esta incerteza parece já estar a afetar o investimento e as exportações, levando o BCE a reduzir a sua previsão de crescimento económico da zona euro para 0,9% em 2025. O BCE também reviu a sua projeção de inflação para 2,3% em 2025, acima dos 2,1% esperados há três meses. Enquanto isso, os dados mais recentes indicaram que a inflação anual na zona euro desacelerou para 2,4% em janeiro, face ao valor de 2,5% em dezembro.

Na Alemanha, a aliança conservadora de Friedrich Merz e o Partido Social Democrata, que estão em negociações para formar o próximo governo, concordaram em criar um fundo de infraestrutura de 500 mil milhões de euros fora do balanço, isentar gastos com defesa acima de 1% do produto interno bruto (PIB) do limite constitucional de empréstimos e afrouxar as regras de dívida para os estados. As propostas serão apresentadas ao parlamento na próxima semana. Após o acordo ser anunciado, o rendimento do Bund de 10 anos da Alemanha registou o seu maior aumento diário desde logo após a queda do Muro de Berlim em 1990. Líderes da União Europeia disseram que apoiaram planos para tomar de empréstimo 150 mil milhões de euros em conjunto para gastar com as suas forças armadas, face aos receios de que a Europa não pudesse mais depender da ajuda militar dos EUA.

A China revelou várias metas importantes na recente reunião do Congresso Nacional do Povo, um evento anual no qual o governo central anuncia as suas prioridades económicas para o próximo ano. Para 2025, a China estabeleceu uma meta de crescimento de 5% pelo terceiro ano consecutivo. As autoridades também estabeleceram uma meta de deficit fiscal de cerca de 4% do produto interno bruto — o nível mais alto desde 1994, de acordo com a Bloomberg — e reduziram a sua meta anual de inflação para cerca de 2%, o nível mais baixo desde 2003, refletindo pressões deflacionistas na economia.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

O rendimento fixo europeu registou uma recuperação explosiva dos rendimentos esta semana, impulsionada pelas crescentes expectativas de um aumento da dívida pública para financiar o aumento dos gastos com defesa e infraestruturas. Os yields alemães a 10 anos subiram 43 pb, para 2,84%, enquanto os rendimentos das obrigações em Espanha e no Reino Unido também aumentaram significativamente. Este movimento reflete um ajustamento do mercado a uma política fiscal mais expansionista na zona euro e a possibilidade de que o BCE abrande o seu ritmo de cortes de taxas de juro face a uma combinação de um crescimento que pode vir a acelerar, e uma inflação ainda resistente.

- 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 negativas. Na semana passada, alterou-se o nosso posicionamento tático em duração europeia de venda para neutral. Assim, a nossa exposição ao mercado acionista está neste momento em 20% no perfil conservador e em 46% no perfil moderado. Por sua vez, a duração no perfil conservador subiu para cerca de 2 anos e no perfil moderado ficou acima de 1,5 anos.

- 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 mercados acionistas tem acusado o comportamento mais errático da política de Donald Trump, especialamene na escalada de tarifas, e voltaram a cair fortemente nos EUA. O índice S&P500 recuou -3,10% na semana. Por outro lado, o mercado acionista europeu continuou a apresentar uma melhor evolução relativa, com o índice Stoxx600 a subir 0,09%, a beneficiar dos novos programas de gastos na Alemanha, para impulsionar a sua economia e também promover o crescimento de despesas no setor da defesa. Por sua vez, a expectativa de um cessar fogo na Ucrânia continua a impulsionar os países emergentes da Europa de Leste.

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

## Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 06/03/2025		Rentabilidades Efetivas				YTD		Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 06/12/2024	ISR	YoY (12M) 06/03/2024		ISR	Δ YTD	ISR	2Y 06/03/2023		3Y 04/03/2022		
	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR	ISR	
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>												
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-0,985%	3	1,049%	4	0,456%	3	1,042%	4	-3,519%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,472%	3	3,064%	4	0,764%	3	3,117%	4	-1,318%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,037%	3	3,857%	3	-0,338%	3	5,101%	3	-0,093%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,937%	3	4,324%	3	-0,272%	3	5,569%	3	0,357%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,992%	2	4,444%	2	0,939%	2	4,354%	2	2,302%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,748%	3	2,550%	3	-0,267%	3	3,617%	3	-0,619%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,937%	3	3,414%	3	0,060%	3	4,395%	3	1,154%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-1,473%	4	5,439%	4	-0,048%	4	6,775%	4	2,853%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,516%	4	5,473%	4	1,173%	3	7,539%	4	3,362%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,584%	3	2,541%	3	1,515%	3	2,218%	4	-2,858%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,088%	3	4,547%	3	1,851%	3	4,237%	4	-0,654%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	5,008%	5	8,214%	4	8,387%	4	3,439%	5	7,121%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-4,517%	5	6,827%	5	-2,069%	5	8,158%	5	3,213%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-2,011%	5	6,154%	5	2,524%	4	8,962%	5	2,962%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,208%	4	8,782%	4	3,913%	4	11,206%	5	7,406%	5		
<b>Fundos de Pensões</b>												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,256%	2	3,392%	2	0,231%	2	3,088%	2	0,749%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,327%	3	3,047%	3	-0,366%	4	2,933%	3	-1,636%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-1,155%	3	4,015%	3	-0,056%	3	5,081%	3	1,865%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	-1,630%	4	4,938%	4	-0,152%	4	6,395%	4	2,631%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	-3,298%	4	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	0,291%	4	8,388%	4	2,969%	4	8,460%	4	6,411%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-1,850%	4	5,607%	4	-0,074%	4	7,103%	4	2,734%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,463%	1	3,034%	2	0,305%	1	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,002%	2	N/A		0,121%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,395%	3	3,461%	3	-0,028%	3	N/A		N/A			

### Legenda:

<span style="color: #8B4513;">■</span>	Estratégias de obrigações
<span style="color: #FF8C00;">■</span>	Estratégias de alocação de ativos
<span style="color: #0070C0;">■</span>	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](http://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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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”.