

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

21 de abril de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de clima empresarial Ifo na Alemanha (24-abr)
- Venda a retalho no Reino Unido (25-abr)

Nos Estados Unidos

- Índice de atividade preliminar do S&P; Venda de novas casas; Inventários de petróleo (23-abr)
- Ordens de bens duradouros; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Venda de casas em segunda-mão (24-abr)

No Resto do Mundo:

- Índice de preços ao consumidor do Japão (24-abr)



BBVA Estratégias Investimento PPR



BBVA Estratégias Investimento PPR

Criando Oportunidades





Asset Management

Principais indicadores de mercado

17/04/2025	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,135	1,375	4,985	9,682	6,833	EUA - S&P 500	5282,70	0,278	-5,865	-10,183	4,579					
EUR/YEN	161,670	-0,105	-0,247	-0,749	-1,565	Japão - Nikkei 225	34377,60	-0,669	-3,481	-13,829	-10,641					
EUR/GBP	0,856	-0,954	2,200	3,560	0,198	Europa - EuroStoxx 50	4935,34	2,416	-5,965	0,804	0,373					
Mercado Monetário																
Euribor 3 meses	2,183	-3,620	-6,550	-19,565	-44,083	Portugal - PSI 20	6735,84	5,169	-1,890	5,623	8,221					
Euribor 6 meses	2,154	-1,644	-7,791	-16,121	-43,181	Espanha - IBEX 35	12918,00	4,960	-1,655	11,410	22,714					
Euribor 12 meses	2,104	0,238	-8,760	-14,472	-43,166	Alemanha - DAX	21205,86	3,128	-4,321	6,513	19,360					
Mercado Obrigacionista																
10 anos EUA	4,325	-2,260	2,844	-5,343	-7,338	Inglaterra - Footsie 100	8275,66	4,580	-3,579	1,256	9,859					
10 anos Portugal	3,055	-4,591	-6,288	7,268	-4,021	França - CAC 40	7285,86	2,243	-6,480	-1,286	-8,153					
10 anos Espanha	3,171	-4,286	-5,961	3,594	-4,775	Itália - Footsie Mib	35980,43	4,969	-5,444	5,248	7,746					
10 anos Alemanha	2,472	-4,186	-9,715	4,436	-0,563	MSCI Dev. World	3474,06	1,524	-4,260	-6,305	5,366					
Matérias-Primas																
Brent	67,960	7,311	-9,071	-8,950	-24,506	MSCI Emerging	1067,07	3,714	-3,117	-0,782	5,667					
Crude	64,680	7,674	-9,513	-9,816	-24,227	MSCI Em. Europe	138,57	3,627	0,413	17,055	13,220					
Ouro	3308,700	4,865	5,953	25,282	38,393	MSCI Latam	2047,78	4,877	-0,811	10,536	-13,771					
Cobre	473,900	9,282	-5,860	17,695	10,120	MSCI Asia	687,83	3,812	-3,675	-2,309	8,532					

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 imposição de novas restrições de chips por parte dos EUA para a China bem como comentários do presidente da Reserva Federal, Jerome Powell, bastante preocupado com a evolução do crescimento económico e da inflação, adotando um tom mais cauteloso em relação à trajetória descendente das taxas de juro levou os principais índices norte-americanos a encerrar a semana em terreno negativo.

Nos EUA, as vendas a retalho, referentes ao mês de março, avançaram 1,4%, o maior aumento mensal em mais de dois anos. O avanço foi generalizado, com 11 das 13 categorias do relatório a apresentar aumentos em relação a fevereiro. Destaque para o aumento de 5,3% para a venda de veículos automóveis e peças um sinal que muitos consumidores estão a antecipar compras antes a entrada em vigor das tarifas.

Na Europa, o BCE reduziu sua taxa básica de depósito em mais um quarto de ponto percentual, para 2,25%, conforme esperado. O banco central retirou a expressão "a política está a tornar-se significativamente menos restritiva" de seu comunicado. O BCE reiterou que irá seguir uma abordagem baseada em dados, reunião a reunião, e que não se compromete previamente com uma trajetória específica para evolução das taxas de juro. Embora a instituição considere o processo de desinflação bem encaminhado, alertou que as perspetivas de crescimento se deterioraram devido à incerteza da política comercial.

A inflação geral no Reino Unido desacelerou de 2,8% em fevereiro para 2,6% em março, com a queda nos preços da gasolina, jogos, brinquedos e hobbies. O aumento anual dos preços ao consumidor ficou abaixo da previsão de consenso de 2,7% dos economistas. Além disso, a inflação do setor de serviços, monitorizada de perto pelas autoridades, também desacelerou mais rápido do que o previsto, de 5% para 4,7%.

Na China, o PIB cresceu 5,4% no primeiro trimestre em relação ao ano anterior. O aumento, acima do esperado, trouxe pouco conforto aos decisores políticos, pois refletiu o crescimento antes da entrada em vigor das tarifas mais altas dos EUA no início deste mês e foi impulsionado por embarques antecipados de compradores que procuram antecipar os aumentos das tarifas. O impacto dos impostos americanos sobre a China provavelmente começará a ganhar evidência nos próximos meses, após a decisão da administração Trump em aumentar as tarifas totais sobre a maioria dos produtos chineses para 145%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana foi marcada por uma queda de rendimentos dos juros da dívida pública a beneficiar, novamente, do estatuto de ativo refúgio numa semana novamente marcada por tensões comerciais e por comentários mais cautelosos por parte do presidente da FED, Jerome Powell. As obrigações de dívida soberana a 10 anos encerram à volta de 4,36% nos EUA uma diminuição de 13pb, enquanto as obrigações alemãs também recuaram cerca de 6pb para níveis à volta de 2,47%.

- 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. Apesar do modelo de alocação de ativos ainda se encontrar em modo de estado de exceção (os ativos de maior risco são colocados numa zona de neutralidade). Os níveis de duração são de 2,5 anos no perfil conservador e de 2 anos no perfil moderado. A exposição à divisa norte-americana oscila agora apenas entre 2% e 5% para os distintos perfis.

- 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

A semana bolsista foi marcada pela introdução de restrições à exportação de chips por parte dos EUA para a China e por comentários mais cautelosos por parte de Jerome Powell e conduziram a um desempenho negativo dos principais índices norte-americanos. O índice S&P500 recuou 1,5%. Na Europa, o comportamento foi distinto a beneficiar do corte de taxas de juro por parte do BCE e também da decisão do presidente Trump em adiar a introdução de tarifas. O índice pan-europeu STOXX600 subiu 3,93%. A bolsa japonesa também beneficiou do bom andamento das negociações comerciais entre o EUA e o Japão com o Nikkei a avançar 2,36%. Os mercados emergentes também tiveram uma semana positiva, com saliência para a China que apesar do clima de crispação comercial beneficiou de algumas expectativas de aumento de estímulos internos.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 17/04/2025		3 meses 17/01/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 17/04/2024		YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas 2Y 17/04/2023		3Y 15/04/2022	
	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	2,848%	3	5,938%	4	2,434%	3	0,686%	4	-1,651%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	3,410%	3	8,148%	4	3,071%	3	2,747%	4	0,635%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,439%	3	4,238%	3	0,109%	3	4,819%	3	0,992%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,537%	3	4,698%	3	0,224%	3	5,289%	3	1,444%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,855%	2	4,642%	2	1,043%	2	3,969%	2	2,580%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,429%	4	2,207%	3	-1,240%	4	2,962%	3	-0,392%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,597%	4	2,378%	3	-1,319%	4	3,070%	3	0,722%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-5,140%	5	1,118%	4	-4,461%	5	3,907%	4	1,120%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-3,425%	5	3,095%	4	-2,530%	5	4,533%	4	1,962%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,121%	4	3,171%	4	-0,141%	4	0,835%	4	-2,873%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,278%	4	5,172%	4	0,344%	4	2,758%	4	-0,688%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,798%	7	-0,141%	6	0,258%	7	-0,274%	5	1,722%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-14,743%	7	-4,934%	6	-12,999%	7	2,577%	6	-1,309%	6		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-5,790%	7	1,757%	6	-4,363%	7	4,748%	6	0,201%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-3,399%	6	4,177%	6	-2,141%	6	7,437%	5	4,048%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,682%	2	3,560%	2	0,624%	2	3,008%	2	1,089%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,437%	4	2,033%	3	-1,298%	4	2,527%	3	-1,993%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-1,915%	4	3,006%	3	-1,528%	3	3,873%	3	1,303%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	-5,288%	4	0,780%	4	-4,501%	4	3,760%	4	0,931%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	-6,066%	4	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-7,361%	6	-0,187%	5	-5,489%	5	4,134%	4	1,979%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-4,543%	4	2,380%	4	-3,637%	4	4,787%	4	1,190%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,620%	1	3,287%	2	0,634%	1	2,819%		N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	1,243%	2	N/A		1,094%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,709%	3	5,305%	3	1,446%	3	4,427%		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”.