

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

28 de abril de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- PIB e Índice de preços ao consumidor na Alemanha (29-abr)
- Índice de preços ao consumidor da Zona Euro (02-mai)

Nos Estados Unidos

- Confiança do consumidor do CB; Abertura de vagas de emprego JOLT's (29-abr)
- Deflator do consumo; PIB do 1º trim.; Variação do emprego não-agrícola ADP (30-abr)
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; ISM manufatureiro (01-mai)
- Relatório do emprego (02-mai)

No Resto do Mundo:

- Na China: PMI manufatureiro (28-abr)
- No Japão: Reunião do Banco Central do Japão (30-abr)



BBVA Estratégias Investimento PPR



BBVA Estratégias Investimento PPR

Criando Oportunidades





Asset Management

Principais indicadores de mercado

24/04/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,138	0,255	5,253	9,962	6,355			EUA - S&P 500	5484,77	3,825	-2,264	-6,747	8,169				
EUR/YEN	162,330	0,408	0,160	-0,344	-2,010			Japão - Nikkei 225	35039,15	1,924	-1,624	-12,171	-6,692				
EUR/GBP	0,854	-0,267	1,927	3,283	-0,698			Europa - EuroStoxx 50	5114,98	3,640	-2,542	4,473	2,133				
Mercado Monetário																	
Euribor 3 meses	2,161	-1,008	-7,491	-20,376	-44,333			Portugal - PSI 20	6878,47	2,117	0,187	7,859	4,332				
Euribor 6 meses	2,134	-0,929	-8,647	-16,900	-43,783			Espanha - IBEX 35	13179,70	2,026	0,337	13,667	19,000				
Euribor 12 meses	2,069	-1,663	-10,278	-15,894	-44,352			Alemanha - DAX	22064,51	4,049	-0,447	10,826	21,650				
Mercado Obrigacionista																	
10 anos EUA	4,315	-0,231	2,606	-5,561	-6,206			Inglaterra - Footsie 100	8407,44	1,592	-2,043	2,868	11,609				
10 anos Portugal	2,977	-2,553	-8,681	4,529	-4,919			França - CAC 40	7502,78	2,977	-3,696	1,653	-7,439				
10 anos Espanha	3,091	-2,523	-8,333	0,980	-5,618			Itália - Footsie Mib	36808,69	2,302	-3,267	7,671	7,115				
10 anos Alemanha	2,448	-0,971	-10,592	3,422	-2,158			MSCI Dev. World	3596,16	3,515	-0,895	-3,012	8,235				
Matérias-Primas																	
Brent	66,550	-2,075	-10,958	-10,839	-24,734			MSCI Emerging	1092,98	2,428	-0,764	1,627	7,224				
Crude	62,790	-2,922	-12,157	-12,451	-24,676			MSCI Em. Europe	145,49	4,994	5,428	22,901	14,083				
Ouro	3332,000	0,704	6,699	26,164	43,146			MSCI Latam	2187,03	6,800	5,934	18,053	-10,334				
Cobre	485,600	2,469	-3,536	20,601	9,505			MSCI Asia	702,47	2,128	-1,624	-0,230	9,579				

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...

Alguns sinais de abrandamento na guerra comercial entre EUA-China permitiram uma forte recuperação dos mercados acionistas ao longo da passada semana. Os comentários do Presidente Donald Trump, onde pareceu recuar na sua intenção de despedir o Presidente da Reserva Federal, Jerome Powell, também ajudaram à melhoria do sentimento dos investidores. Entretanto, a boa evolução dos resultados empresariais até agora conhecidos reforçou a boa evolução dos principais índices bolsistas.

Nos EUA, a frente macroeconómica conheceu sinais de atividade bastante distintos. A atividade empresarial abrandou para o nível mais baixo em dezasseis meses. Enquanto a atividade manufatureira até subiu inesperadamente em abril de 50,3 pontos para 50,7, a atividade nos serviços abrandou fortemente ao recuar de uma leitura de 53,5 pontos para 51,2. As vendas de casas em segunda-mão, por seu turno, caíram 5,9% em março, o maior declínio mensal desde novembro de 2022. Por último, a divulgação do sentimento do consumidor da Universidade de Michigan mostrou que este indicador caiu pelo quarto mês consecutivo.

Na Europa, a atividade empresarial também dá sinais de abrandamento, ainda que com alguma estabilidade. O índice de atividade PMI composto apresentou uma leitura de 50,1 pontos em abril face à leitura de 50,9 do mês anterior. Entretanto, na Alemanha, em face das tarifas comerciais americanas introduzidas no início de abril, o governo alemão reduziu a sua previsão para o Produto Interno Bruto (PIB) deste ano e agora espera estagnação, em vez da expansão de 0,3% projetada em janeiro. Simultaneamente, o presidente do Bundesbank, Joachim Nagel, afirmou na reunião do Fundo Monetário Internacional (FMI) em Washington que as tensões comerciais teriam um impacto "significativo" na economia do país, voltada para as exportações, que poderia até mesmo descambar para uma "leve recessão". O PIB da Alemanha encolheu nos últimos dois anos. Por fim, o economista chefe do BCE, Philip Lane, disse que a incerteza à volta das tarifas será um obstáculo ao crescimento económico, ainda que, na sua opinião, a recessão seja pouco provável dada a diversidade de relações comerciais do bloco.

O volume de vendas a retalho no Reino Unido aumentou inesperadamente em março, 0,4% (ajustado sazonalmente), em comparação com 0,7% em fevereiro. No entanto, o aumento das contas de energia e a volatilidade dos mercados financeiros reduziram a confiança do consumidor em abril, de acordo com a empresa de pesquisa GfK. Além disso, o FMI reduziu sua estimativa para o crescimento económico do Reino Unido em 2025 de 1,6% para 1,1%.

Na Ásia, o PMI composto preliminar de abril do Japão retornou ao território de expansão, atingindo 51,1 pontos, acima dos 48,9 de março. A melhoria experimentada pela componente de serviços explicou a surpresa ascendente do indicador. Enquanto isso, a inflação em Tóquio acelerou em abril para 3,4% em relação ao ano anterior, excluindo alimentos frescos, seu ritmo mais rápido em dois anos. Os dados reforçam a posição do Banco Japão é a favor de aumentos graduais de juros, apesar da incerteza comercial com os Estados Unidos pode adiar as suas decisões.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana foi marcada por uma estabilização das rentabilidades, num contexto de alguma acalmia política e alívio no sentimento de mercado. Os juros a 10 anos nos EUA recuaram 9pb para 4,24% enquanto na Alemanha permaneceram em níveis à volta de 2,47%. A semana ficou assim marcada por alguma recuperação nos preços das obrigações com o crédito, desta vez, a apresentar uma melhor evolução relativa, sobretudo o segmento *high yield*, que anotou uma subida de 1% no cômputo da 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

Semana com rentabilidades positivas. O modelo de alocação de ativos deixou de se encontrar em modo de estado de exceção, e com isso é expectável uma reposição gradual do peso nos ativos de maior risco. Os níveis de duração fruto da passagem do indicador tático de duração europeia a venda recuou entre $\frac{1}{4}$ e $\frac{1}{2}$ de ano. As durações são agora de 2 anos no perfil conservador e de 1,75 anos no perfil moderado. A exposição à divisa norte-americana oscila 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 por fortes valorizações claramente a beneficiar de um certo desanuviamento nas tensões comerciais e de uma temporada de resultados que está a corresponder às melhores expectativas. O índice S&P500 avançou 4,6% na semana. Na Europa, o índice pan-europeu STOXX600 subiu 2,77%. A bolsa japonesa também avançou com o Nikkei a valorizar 2,8%. Os mercados emergentes não fugiram à tendência e tiveram ganhos médios à volta de 2,49%, destacando-se a forte recuperação do mercados da América Latina com ganhos de 7,45%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 24/04/2025		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 24/01/2025	ISR	YoY (12M) 24/04/2024	ISR	YTD 31/12/2024	ISR	2Y 24/04/2023	ISR	3Y 22/04/2022	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	3,189%	4	6,192%	4	2,673%	4	0,586%	4	-1,356%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	3,783%	4	8,442%	4	3,373%	4	2,647%	4	0,943%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,148%	3	5,179%	3	0,836%	3	5,289%	3	1,560%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,259%	3	5,646%	3	0,967%	3	5,760%	3	2,016%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,906%	2	4,689%	2	1,187%	2	3,986%	2	2,738%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,191%	3	2,821%	3	-0,652%	3	3,305%	3	0,144%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,183%	3	2,784%	3	-0,735%	3	3,505%	3	0,949%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-4,469%	4	1,771%	4	-3,470%	4	4,695%	4	1,570%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-3,451%	4	3,142%	4	-1,746%	4	4,994%	4	2,486%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,061%	4	3,258%	3	0,212%	4	0,908%	4	-2,479%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,482%	4	5,270%	3	0,745%	4	2,822%	4	-0,279%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,945%	6	-1,164%	5	1,664%	6	0,824%	5	2,062%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-12,847%	6	-3,462%	5	-11,068%	6	4,431%	5	0,015%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-5,758%	6	2,724%	5	-2,320%	6	6,043%	5	1,828%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-3,756%	5	4,751%	5	-0,308%	5	8,358%	5	5,089%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,884%	2	3,740%	2	0,812%	2	3,137%	2	1,222%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,417%	4	2,727%	3	-0,530%	4	3,017%	3	-1,481%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-1,223%	4	3,603%	3	-0,689%	3	4,373%	3	1,704%	3
BBVA Multiativo Moderado - A	-4,643%	4	1,454%	4	-3,462%	4	4,442%	4	1,446%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR	-5,071%	4	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-6,516%	6	0,553%	5	-3,571%	5	5,237%	5	2,977%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-3,416%	4	3,337%	4	-2,270%	4	5,629%	4	1,878%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,666%	1	3,386%	2	0,695%	1	2,925%		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A	1,493%	2	N/A		1,275%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	2,133%	3	5,844%	3	1,784%	3	4,731%		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”.