

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

05 de maio de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Reunião do Banco de Inglaterra e decisão sobre os níveis das taxas de juro (08-mai)

Nos Estados Unidos

- Índice de atividade manufatureira do ISM e índice de atividade nos serviços do S&P (05-mai)
- Leilões de dívida soberana a 10 anos (06 -mai)
- Reunião da FED e decisão sobre os níveis de taxas de juro (07-mai)
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Leilões de dívida soberana a 30 anos (08-mai)

No Resto do Mundo:

- Na China: Índices de preços consumidor e ao produtor (09-mai)



BBVA Estratégia Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Estes prémios são da exclusiva responsabilidade das entidades que os atribuíram. Saiba mais em deco.proteste.pt/selos e apfipp.pt.





Asset Management

Principais indicadores de mercado

| 02/05/2025 | | Δ WTD | Δ MTD | Δ YTD | Δ YOY | | | | | | Δ WTD | Δ MTD | Δ YTD | Δ YOY | |
|-------------------------------|----------|--------|--------|---------|---------|--------------------------|----------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|--|
| Divisas | Valor | % | % | % | % | Mercado Acionista | Valor | % | % | % | % | | | | |
| EUR/USD | 1,130 | -0,598 | -0,520 | 9,160 | 5,412 | EUA - S&P 500 | 5686,67 | 2,922 | 2,112 | -3,315 | 12,292 | | | | |
| EUR/YEN | 163,800 | 0,306 | 1,142 | 0,559 | -0,607 | Japão - Nikkei 225 | 36830,69 | 3,151 | 2,179 | -7,680 | -3,676 | | | | |
| EUR/GBP | 0,852 | -0,218 | 0,099 | 3,029 | -0,530 | Europa - EuroStoxx 50 | 5285,19 | 2,543 | 2,422 | 7,950 | 8,068 | | | | |
| Mercado Monetário | | | | | | Portugal - PSI 20 | 6965,57 | 0,329 | -0,383 | 9,225 | 4,507 | | | | |
| Euribor 3 meses | 2,142 | -1,472 | -0,649 | -21,076 | -44,407 | Espanha - IBEX 35 | 13446,70 | 0,684 | 1,196 | 15,970 | 23,682 | | | | |
| Euribor 6 meses | 2,143 | 0,093 | 0,658 | -16,550 | -44,044 | Alemanha - DAX | 23086,65 | 3,795 | 2,621 | 15,960 | 29,001 | | | | |
| Euribor 12 meses | 2,045 | -1,777 | -0,195 | -16,870 | -45,145 | Inglaterra - Footsie 100 | 8596,35 | 2,152 | 1,195 | 5,180 | 14,117 | | | | |
| Mercado Obrigacionista | | | | | | França - CAC 40 | 7770,48 | 3,108 | 2,326 | 5,281 | -1,822 | | | | |
| 10 anos EUA | 4,308 | 1,724 | 3,518 | -5,706 | -5,955 | Itália - Footsie Mib | 38327,94 | 2,623 | 1,923 | 12,115 | 13,610 | | | | |
| 10 anos Portugal | 3,077 | 2,328 | 2,464 | 8,041 | -2,903 | MSCI Dev. World | 3724,62 | 2,933 | 1,890 | 0,453 | 12,126 | | | | |
| 10 anos Espanha | 3,190 | 2,145 | 2,473 | 4,214 | -3,771 | MSCI Emerging | 1133,27 | 3,297 | 1,836 | 5,373 | 7,637 | | | | |
| 10 anos Alemanha | 2,533 | 2,592 | 3,642 | 7,013 | -0,315 | MSCI Em. Europe | 144,97 | -0,165 | 2,084 | 22,462 | 11,929 | | | | |
| Matérias-Primas | | | | | | MSCI Latam | 2192,56 | -0,128 | -0,056 | 18,351 | -11,115 | | | | |
| Brent | 61,290 | -8,345 | -2,899 | -17,886 | -26,748 | MSCI Asia | 733,42 | 3,984 | 2,168 | 4,166 | 9,925 | | | | |
| Crude | 58,290 | -7,506 | 0,137 | -18,726 | -26,168 | | | | | | | | | | |
| Ouro | 3243,300 | -1,191 | -2,284 | 22,806 | 40,427 | | | | | | | | | | |
| Cobre | 462,750 | -4,390 | 1,480 | 14,926 | 2,971 | | | | | | | | | | |

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 mercados bolsistas globais continuaram a sua senda de recuperação com vigor ao longo da última semana, destacando-se especialmente o comportamento dos mercados dos Estados Unidos e Europa. Após um mês de abril marcado pela incerteza tarifária, pela volatilidade e dúvidas sobre o caminho da política monetária e do crescimento global, os investidores encontraram razões suficientes para sustentar o seu apetite ao risco, apoiados em grande parte por uma boa campanha de resultados empresariais e uma tendência de preços mais contida do que o esperado. Acresce que a administração norte-americana dá sinais de estar disponível para suavizar algumas das tarifas introduzidas.

Nos EUA, o calendário macroeconómico apresentou resultados mistos. No lado negativo, o número de vagas de emprego caiu para 7,2 milhões em março, abaixo da leitura de 7,5 milhões de fevereiro e a leitura mais baixa desde fevereiro. O relatório ADP de contratações no setor privado também apontou para um abrandamento do mercado laboral ao aumentar apenas 62.000 em abril face à leitura de 147.000 registada em março. Contudo, o relatório do emprego publicado na sexta-feira mostrou que a economia adicionou cerca de 177.000 novos postos de trabalho, uma leitura acima das estimativas de 135.000 e que permitiu que a taxa de desemprego permanecesse estável em 4,2%. As estimativas preliminares da evolução do PIB norte-americano mostraram que a economia contraiu no 1º trimestre à taxa anualizada de 0,3% a primeira leitura negativa desde 2022. No lado positivo, o deflator do consumo mostrou que a evolução mensal do crescimento de preços foi nula em março, com os gastos do consumidor a aumentar 0,7%, no entanto, convém referir que estes dados ainda não refletem os impactos das tarifas introduzidas pela administração Trump.

Na Zona Euro, o crescimento económico acelerou no primeiro trimestre para 0,4%, face aos 0,2% obtidos nos três meses anteriores. A economia da Espanha cresceu 0,6% e a da Itália, 0,3%, superando as previsões; Alemanha e França retornaram ao crescimento, registando pequenos aumentos. Enquanto isso, a inflação geral da zona do euro permaneceu em 2,2% em abril — um valor acima do esperado pelos economistas. A taxa básica, que exclui os custos voláteis de alimentos e energia, subiu de 2,4% para 2,7%. Ainda assim, os indicadores de otimismo empresarial e do consumidor diminuíram desde o anúncio, em 2 de abril, das tarifas recíprocas dos EUA, possivelmente a prenunciar uma queda na produção nos próximos meses. O indicador de confiança económica da Comissão Europeia caiu para 93,6 em abril, o nível mais baixo desde dezembro. O sentimento do consumidor permaneceu em território negativo, em -16,7, com os consumidores a ficarem mais pessimistas em relação às perspetivas económicas e menos inclinados a fazer compras significativas.

A China começou o segundo trimestre de 2025 com sinais claros de desaceleração na atividade económica. O PMI industrial oficial caiu para 49,0 pontos em abril, abaixo do limite de expansão e previsões de mercado (49,7), após ter registado 50,5 no mês anterior. Também foi observada uma moderação no setor não manufatureiro, onde o PMI caiu de 50,8 para 50,4 pontos, afetando tanto os serviços como a construção. Como resultado, o PMI composto caiu para 50,2 pontos, face à leitura de 51,4 em março, apontando para uma perda generalizada de dinamismo na economia.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana encerrou com movimentos mistos, refletindo um equilíbrio entre a moderação das pressões inflacionistas, a estabilização das taxas de juro e a persistente cautela dos investidores face ao abrandamento da economia global. Em termos gerais, a dívida soberana recuou 0,27% impactada pela ligeira subida das rentabilidades nos EUA e Alemanha. O crédito também recuou ligeiramente tanto no segmento de *investment grade* como no segmento *high yield*.

- 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. A semana contou com a alteração do scores de ações europeias de neutral para compra que fez aumentar a exposição ao mercado acionista. Os níveis de duração permaneceram em níveis à volta de 2 anos no perfil conservador e de 1,5 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 pela continuação de fortes valorizações com os investidores a retirar alguma alento nos bons resultados empresariais. O índice S&P500 avançou 2,92% na semana. Na Europa, o índice pan-europeu STOXX600 subiu 3,44%. A bolsa japonesa também avançou com o Nikkei a valorizar 3,15%. Os mercados emergentes não fugiram à tendência e tiveram ganhos médios à volta de 3,22%, ainda que desta vez tenha havido uma nota dissonante nos mercados da América Latina que em termos médios recuaram 0,10% na semana, especialmente devido à sensibilidade de alguns países desta região à evolução do preço do petróleo que caiu cerca de 8%.

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

Mapa de rentabilidades

| | Evolução à data de 30/04/2025 | | Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 30/04/2024 | | | | YTD 31/12/2024 | | Rentabilidades Anualizadas | | | |
|--|----------------------------------|-----|--|-----|------------|-----|-------------------|-----|----------------------------|-----|------------------------|-----|
| | 3 meses 30/01/2025 | ISR | Δ 3 Meses | ISR | Δ 12 Meses | ISR | Δ YTD | ISR | Δ 2 Anos 28/04/2023 | ISR | Δ 3 Anos 29/04/2022 | ISR |
| Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund | | | | | | | | | | | | |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR | 3,154% | 3 | 3,154% | 3 | 6,940% | 4 | 3,075% | 3 | 0,444% | 4 | -1,183% | 4 |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD | 3,749% | 3 | 3,749% | 3 | 9,206% | 4 | 3,801% | 3 | 2,494% | 4 | 1,120% | 4 |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR | 0,597% | 3 | 0,597% | 3 | 5,013% | 3 | 0,667% | 3 | 5,134% | 3 | 1,637% | 3 |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR | 0,703% | 3 | 0,703% | 3 | 5,488% | 3 | 0,807% | 3 | 5,606% | 3 | 2,096% | 3 |
| BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD* | 1,069% | 2 | 1,069% | 2 | 4,977% | 2 | 1,476% | 2 | 4,065% | 2 | 2,834% | 2 |
| BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR | -1,369% | 4 | -1,369% | 4 | 2,821% | 3 | -0,652% | 4 | 3,350% | 3 | 0,274% | 3 |
| BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR | -1,230% | 4 | -1,230% | 4 | 3,067% | 3 | -0,504% | 4 | 3,599% | 3 | 1,014% | 3 |
| BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR | -4,219% | 5 | -4,219% | 5 | 2,308% | 4 | -2,953% | 5 | 5,047% | 4 | 1,767% | 4 |
| BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD | -2,454% | 5 | -2,454% | 5 | 4,034% | 4 | -0,811% | 5 | 5,593% | 4 | 3,042% | 4 |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR* | 0,402% | 4 | 0,402% | 4 | 4,083% | 4 | 0,950% | 4 | 1,053% | 4 | -1,943% | 4 |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD* | 0,822% | 4 | 0,822% | 4 | 6,094% | 4 | 1,498% | 4 | 2,954% | 4 | 0,267% | 4 |
| BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR | -1,154% | 7 | -1,154% | 7 | 0,886% | 6 | 4,120% | 6 | 2,432% | 5 | 2,902% | 5 |
| BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR | -12,334% | 7 | -12,334% | 7 | -2,311% | 6 | -9,779% | 7 | 5,850% | 6 | 0,349% | 6 |
| BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD | -4,464% | 7 | -4,464% | 7 | 3,857% | 6 | -0,956% | 7 | 7,547% | 6 | 2,873% | 6 |
| BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD | -2,504% | 6 | -2,504% | 6 | 5,696% | 6 | 0,778% | 6 | 9,383% | 5 | 5,994% | 5 |
| Fundos de Pensões | | | | | | | | | | | | |
| BBVA Estratégia Capital PPR - A | 0,778% | 2 | 0,778% | 2 | 3,774% | 2 | 0,843% | 2 | 3,021% | 2 | 1,285% | 2 |
| BBVA Estratégia Acumulação PPR - A | -0,927% | 4 | -0,927% | 4 | 2,799% | 3 | -0,384% | 4 | 2,832% | 3 | -1,295% | 4 |
| BBVA Sustentável Conservador ISR - A ** | -1,272% | 4 | -1,272% | 4 | 4,165% | 3 | -0,329% | 4 | 4,324% | 3 | 1,842% | 3 |
| BBVA Multiativo Moderado - A | -4,492% | 5 | -4,492% | 5 | 2,040% | 4 | -3,019% | 5 | 4,396% | 4 | 1,582% | 4 |
| BBVA Equilibrado ISR PPR | -4,820% | 5 | -4,820% | 5 | N/A | | N/A | | N/A | | N/A | |
| BBVA Estratégia Investimento PPR - A | -5,809% | 6 | -5,809% | 6 | 1,432% | 5 | -2,435% | 6 | 5,938% | 5 | 3,491% | 5 |
| BBVA Sustentável Moderado ISR - A *** | -3,312% | 4 | -3,312% | 4 | 4,228% | 4 | -1,664% | 4 | 5,674% | 4 | 2,176% | 4 |
| BBVA Obrigações 2025 PPR - A | 0,627% | 1 | 0,627% | 1 | 3,399% | 2 | 0,727% | 1 | 2,706% | 2 | N/A | |
| BBVA Obrigações 2026 - A | 1,299% | 2 | 1,299% | 2 | N/A | | 1,294% | 2 | N/A | | N/A | |
| BBVA Obrigações 2027 PPR - A | 1,856% | 3 | 1,856% | 3 | 5,811% | 3 | 1,797% | 3 | 4,280% | 3 | 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) e o selo "ESCOLHA ACERTADA" foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em deco.proteste.pt/selos). Estes prémios são da exclusiva responsabilidade das entidades que os atribuíram.

"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".