

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

12 de maio de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor na Alemanha (14-mai)
- PIB do 3º trim. do Reino Unido (15-mai)

Nos Estados Unidos

- Índice de preços ao consumidor (13-mai)
- Inventários de petróleo (14-mai)
- Vendas a retalho; Índice de atividade manufatureira de Filadélfia; Índices de preços ao produtor; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (15-mai)

No Resto do Mundo:

- No Japão: PIB do 1º trim. (15-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.

Principais indicadores de mercado

09/05/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,125	-0,416	-0,933	8,706	4,399	EUA - S&P 500	5659,91	-0,471	1,631	-3,770	8,551								
EUR/YEN	163,530	-0,165	0,976	0,393	-2,492	Japão - Nikkei 225	37503,33	1,826	4,045	-5,994	-1,499								
EUR/GBP	0,846	-0,692	-0,594	2,317	-1,773	Europa - EuroStoxx 50	5309,74	0,465	2,898	8,451	5,052								
Mercado Monetário										Portugal - PSI 20	6988,05	0,323	-0,061	9,578	2,266				
Euribor 3 meses	2,124	-0,840	-1,484	-21,739	-44,193	Espanha - IBEX 35	13554,10	0,799	2,004	16,896	22,660								
Euribor 6 meses	2,111	-1,493	-0,845	-17,796	-44,135	Alemanha - DAX	23499,32	1,787	4,455	18,033	25,755								
Euribor 12 meses	2,024	-1,027	-1,220	-17,724	-44,212	Inglaterra - Footsie 100	8554,80	-0,483	0,706	4,671	13,565								
Mercado Obrigacionista										França - CAC 40	7743,75	-0,344	1,974	4,918	-5,422				
10 anos EUA	4,379	1,629	5,204	-4,169	-1,675	Itália - Footsie Mib	39369,99	2,719	4,694	15,163	14,650								
10 anos Portugal	3,084	0,227	2,697	8,287	-2,033	MSCI Dev. World	3711,68	-0,348	1,536	0,104	8,811								
10 anos Espanha	3,206	0,502	2,987	4,737	-2,464	MSCI Emerging	1138,40	0,453	2,297	5,850	7,041								
10 anos Alemanha	2,562	1,145	4,828	8,238	2,685	MSCI Em. Europe	146,71	1,200	3,310	23,931	9,608								
Matérias-Primas										MSCI Latam	2226,29	1,538	1,481	20,172	-10,439				
Brent	63,910	4,275	1,252	-14,376	-23,808	MSCI Asia	737,37	0,539	2,718	4,727	9,407								
Crude	61,020	4,683	4,827	-14,919	-23,013														
Ouro	3344,000	3,105	0,750	26,619	42,888														
Cobre	461,100	-0,357	1,118	14,516	0,076														

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 apresentaram um comportamento misto na semana, ainda que as perspetivas de reuniões entre o EUA e a China para reduzir o nível de tarifas em curso ajudassem a melhorar o sentimento dos investidores ao longo da semana. Acresce que os EUA e Reino Unido também concluíram o primeiro acordo comercial desde o anúncio da introdução de tarifas recíprocas por parte da administração Trump.

Nos EUA, a semana foi marcada pela reunião da FED que manteve as taxas de juro inalteradas no intervalo entre 4,25%-4,50% conforme esperado. Os seus membros notaram que a atividade económica se mantém em terreno sólido ainda que a incerteza à volta das perspetivas económicas tenha aumentado bem como os riscos de maiores níveis de desemprego e inflação mais elevada. Neste contexto, o presidente da FED, Jerome Powell, admitiu que a instituição preferiu adotar uma postura de 'esperar e ver'. Os indicadores preliminares de atividade do ISM, por sua vez, mostraram uma evolução positiva no setor dos serviços e uma contração (a segunda consecutiva) no setor manufatureiro.

Na Europa, a nota de maior destaque incidiu no corte de taxas de juro por parte do Banco de Inglaterra em 25pb para níveis de 4,25%. A semana também contou com as reuniões dos Bancos Centrais da Suécia e da Noruega que preferiram manter os seus níveis atuais de taxas de juro em 2,25% e 4,5% respetivamente. A semana foi particularmente leve no que diz respeito à publicação de dados macroeconómicos destacando-se o forte salto das ordens industriais na Alemanha em março, cerca de 3%, num claro sinal de antecipação à introdução de tarifas por parte dos EUA.

A China continuou a exibir sinais de fragilidade com o PMI elaborado pelo Caixin a mostrar um retrocesso em abril no setor dos serviços ao recuar de 51,9 pontos para 50,7. Ainda assim, as exportações cresceram 8,1% em abril, superando as previsões, apesar da queda de 21% dos envios para os EUA após a entrada em vigor das tarifas. Em contraste, as exportações para o sudeste asiático e a União Europeia dispararam com força, o que reflete um redirecionamento parcial do comércio.

Em paralelo, o corte da taxa repo a sete dias por parte do Banco Popular do Povo, juntamente com o anúncio do corte do coeficiente de reservas bancárias, ilustram os esforços das autoridades económicas do gigante asiático para lidar com os problemas inerentes à introdução de tarifas pelos EUA.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana encerrou com movimentos praticamente laterais na evolução das rentabilidades com um certo aumento no final da semana nos EUA. A reunião da FED decorreu dentro das expectativas e o seu impacto foi reduzido, ainda que os avanços nas negociações comerciais com algum desanuviamento na escada tarifária tenham levado a uma subida dos yields com os investidores a procurarem ativos de maior risco. Os 10 anos nos EUA avançaram 7pb para 4,38% e os 10 anos da Alemanha avançaram 3pb para 2,56%. Em termos gerais, a dívida soberana recuou marginalmente com uma melhor evolução relativa do crédito corporativo num entorno de menor aversão ao risco.

- 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 de vários scores todos eles potenciadores de maior incremento de risco nos nossos portefólios. Assim os scores de ações europeias e americana avançaram para neutral e compra respetivamente enquanto os indicadores de matérias-primas e ações emergentes avançaram para a zona de compra. Os níveis de duração subiram para 3 anos no perfil conservador e 2 anos no perfil moderado. Por sua vez os níveis de exposição ao mercado acionistas subiram para 23% e 49% respetivamente. 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 de menos a mais marcada pela evolução positiva à volta das negociações comerciais entre os EUA e vários interlocutores com particular destaque para as negociações com a China. O índice S&P500 ainda assim recuou 0,47% na semana. Na Europa, o índice pan-europeu STOXX600 subiu 0,29%. A bolsa japonesa também avançou com o Nikkei a valorizar 1,83%. Os mercados emergentes também subiram com ganhos médios à volta de 1,21%. Nota desta vez para a recuperação do preço do petróleo ao subir 4,27% na semana.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 08/05/2025		3 meses 07/02/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 08/05/2024		YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas 2Y 08/05/2023		3Y 06/05/2022	
	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	2,674%	3	5,652%	4	3,053%	3	0,313%	4	-0,969%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	3,255%	3	7,888%	4	3,801%	3	2,361%	4	1,327%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,069%	3	4,501%	3	0,756%	3	4,900%	3	1,821%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,040%	3	4,961%	3	0,903%	3	5,371%	3	2,275%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,946%	2	4,536%	2	1,373%	2	3,984%	2	2,803%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,409%	4	2,056%	3	-0,502%	4	3,239%	3	0,552%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,344%	4	2,490%	3	-0,222%	4	3,474%	3	1,185%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-3,950%	5	1,914%	4	-2,231%	5	5,121%	4	2,144%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-1,697%	5	3,418%	4	-0,082%	5	5,785%	4	3,322%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	0,110%	4	2,830%	4	0,839%	4	1,172%	4	-1,191%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,544%	4	4,845%	4	1,441%	4	3,092%	4	1,045%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,187%	7	-0,686%	6	5,243%	6	2,481%	5	3,642%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-11,798%	7	-2,038%	6	-8,211%	7	6,124%	6	1,429%	6		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-3,076%	7	3,606%	6	0,763%	7	7,813%	6	4,042%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-1,284%	7	5,569%	6	2,488%	6	9,904%	5	7,022%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,492%	2	3,572%	2	0,845%	2	2,975%	2	1,366%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,425%	4	2,090%	3	-0,170%	4	2,963%	3	-0,511%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-1,340%	4	3,519%	3	-0,007%	3	4,508%	3	2,214%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	-3,684%	4	1,843%	4	-2,007%	4	5,063%	4	2,275%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	-4,134%	4	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-4,392%	6	2,343%	5	-0,199%	5	7,191%	5	5,291%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-2,981%	4	3,733%	4	-0,926%	4	6,149%	4	2,962%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,539%	1	3,256%	2	0,748%	1	2,613%	2	N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,947%	2	N/A		1,256%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,264%	3	5,272%	3	1,682%	3	4,139%	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](http://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”.