

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

19 de maio de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor na Zona Euro (19 -mai)
- Índice de preços ao consumidor no Reino Unido (21-mai)
- PIB do 1º trim. do Alemanha (23-mai)

Nos Estados Unidos

- Inventários de petróleo (21-mai)
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Venda de casas em segunda-mão; Índices de atividade preliminar PMI do S&P Global (22-mai)
- Venda de novas casas (23-mai)

No Resto do Mundo:

- Na Austrália: Decisão do Banco da Austrália sobre os níveis de taxas de juro (20-mai)



BBVA Estrategia Investimento PPR



BBVA Estrategia 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

16/05/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,116	-0,773	-1,700	7,865	2,667	EUA - S&P 500	5958,38	5,273	6,991	1,305
EUR/YEN	162,640	-0,544	0,426	-0,153	-3,666	Japão - Nikkei 225	37753,72	0,668	4,739	-5,366
EUR/GBP	0,840	-0,635	-1,225	1,667	-2,044	Europa - EuroStoxx 50	5427,53	2,218	5,180	10,857
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	7235,99	3,548	3,485	13,466
Euribor 3 meses	2,101	-1,083	-2,551	-22,587	-45,086	Espanha - IBEX 35	14064,50	3,766	5,845	21,298
Euribor 6 meses	2,156	2,132	1,268	-16,044	-44,638	Alemanha - DAX	23767,43	1,141	5,647	19,379
Euribor 12 meses	2,142	5,830	4,539	-12,927	-41,315	Inglaterra - Footsie 100	8684,56	1,517	2,233	6,259
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7886,69	1,846	3,856	6,855
10 anos EUA	4,477	2,250	7,571	-2,014	2,331	Itália - Footsie Mib	40656,26	3,267	8,114	18,926
10 anos Portugal	3,094	0,324	3,030	8,638	0,389	MSCI Dev. World	3863,29	4,085	5,684	4,193
10 anos Espanha	3,214	0,250	3,244	4,998	-0,155	MSCI Emerging	1172,38	2,985	5,350	9,010
10 anos Alemanha	2,590	1,093	5,974	9,421	5,285	MSCI Em. Europe	147,49	0,532	3,859	24,590
Matérias-Primas						MSCI Latam	2255,50	1,312	2,813	21,748
Brent	65,410	2,347	3,628	-12,366	-21,448	MSCI Asia	762,56	3,416	6,227	8,304
Crude	62,490	2,409	7,353	-12,869	-21,128					
Ouro	3187,200	-4,689	-3,974	20,682	33,607					
Cobre	455,550	-1,204	-0,099	13,138	-6,879					

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...

O acordo comercial entre EUA e China que permitiu um desanuviamento substancial no nível de tarifas em vigor proporcionou uma melhoria no sentimento dos investidores materializado por fortes valorizações em bolsa. O acordo permitiu que as duas superpotências suspendessem durante um prazo de 90 dias as tarifas recentemente implementadas enquanto novas negociações irão continuar. Estas irão fazer com que as taxas sobre os bens importados da China para os EUA caiam de 145% para 30% enquanto as taxas dos bens importados dos EUA para a China irão recuar de 125% para 10%. O périplo de Donald Trump pelo Médio Oriente também permitiu uma série de acordos comerciais com vários países da região, nomeadamente, com a Arábia Saudita.

Nos EUA, os dados macroeconómicos revelaram que o índice de preços ao consumidor abrandou em abril para 2,3% em termos homólogos, a leitura mais baixa desde os princípios de 2021. Entretanto as vendas a retalho cresceram apenas 0,1% em abril, um forte declínio face à leitura de 1,7% evidenciada em março. O relatório reflete uma forte inversão nos gastos de várias categorias de bens, incluindo veículos motorizados e respetivos componentes, equipamento desportivo e vestuário que pode indiciar que os consumidores estão a moderar os seus gastos após a corrida desencadeada em março na compra de bens. Entretanto, o indicador de confiança do consumidor publicado pela Universidade de Michigan recuou pelo 5º mês consecutivo, caindo de 52.2 pontos para 50.8.

A produção industrial na zona do euro saltou em março, a indiciar que o setor está a emergir de um período recessivo de dois anos. Fortes aumentos nos preços de bens de capital e bens de consumo de maior durabilidade impulsionaram uma expansão mensal de 2,6%, superando o aumento de 1,1% em fevereiro. A produção industrial da Alemanha cresceu 3,1%. Além disso, o superávit comercial da zona do euro atingiu um recorde de 36,8 mil milhões de euros em março, face ao valor de 22,8 mil milhões de euros do ano anterior, impulsionado por um forte aumento nas exportações, especialmente para os EUA. O emprego cresceu 0,3% no primeiro trimestre, acelerando em relação aos 0,1% do período anterior.

A economia britânica cresceu a um ritmo mais acelerado antes da imposição de tarifas dos EUA no dia 2 de abril. O Produto Interno Bruto (PIB) no primeiro trimestre expandiu 0,7% sequencialmente, mais do que a previsão de 0,6% do esperado pelo consenso dos analistas e acima dos 0,1% dos últimos três meses de 2024. Fortes aumentos em serviços, investimento e exportações impulsionaram a expansão.

A economia japonesa contraiu-se em 0,7% em termos anualizados no primeiro trimestre, surpreendendo negativamente o mercado e complicando o processo de normalização monetária do Banco do Japão. O declínio foi impulsionado por uma queda acentuada nas exportações líquidas, enquanto que o consumo privado permaneceu estagnado.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações registaram uma subida generalizada das rentabilidades da dívida soberana, com especial intensidade nos EUA. O parte mais longa da curva de rendimentos voltou a ter alguma tensão, refletindo uma melhoria nas expectativas de crescimento mas também um crescente incómodo com a deterioração do equilíbrio fiscal. Aliás, a agência de notação Moody's cortou a notação creditícia dos EUA de Aaa para Aa1, citando precisamente a ausência de um plano credível para reduzir a dívida. Na Europa, as rentabilidades também subiram embora com menor intensidade. Em resumo, as dívidas soberanas europeias apresentaram um comportamento plano, enquanto o crédito apresentou um melhor comportamento relativo, a beneficiar também por um maior apetite pelo 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 do score de ações europeias de compra para neutral, que se traduziu numa diminuição ligeira a esta classe. Os níveis de duração mantêm-se nos 3 anos para o perfil conservador e um pouco mais de 2 anos para o perfil moderado. Por sua vez os níveis de exposição ao mercado acionistas mantiveram-se praticamente inalterados em níveis de 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 marcada por fortes valorizações, liderada por Wall Street, após o desanuviamento da guerra comercial entre EUA e China. O índice S&P500 ainda avançou mais de 5% na semana. Na Europa, o índice pan-europeu STOXX600 subiu 2,10%. A bolsa japonesa também avançou, ainda que de forma mais modesta, com o Nikkei a valorizar 0,67%. Os mercados emergentes também subiram com ganhos médios à volta de 4,11%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 15/05/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 14/02/2025		YoY (12M) 15/05/2024		YTD 31/12/2024		2Y 15/05/2023		3Y 13/05/2022	
	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	1,462%	4	3,893%	4	1,793%	4	-0,287%	4	-1,481%	4	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	2,087%	4	6,137%	4	2,610%	4	1,782%	4	0,824%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,207%	3	4,015%	3	0,517%	3	4,676%	3	1,716%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,095%	3	4,489%	3	0,680%	3	5,147%	3	2,174%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,667%	2	4,306%	2	1,229%	2	3,876%	2	2,718%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,237%	3	1,820%	3	-0,139%	3	3,464%	3	0,733%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,083%	4	2,471%	3	0,242%	3	3,686%	3	1,398%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-2,516%	5	2,912%	4	-0,496%	4	5,955%	4	3,003%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-1,298%	5	3,640%	4	1,146%	4	6,542%	4	4,190%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,390%	4	2,373%	3	0,546%	4	1,138%	4	-1,101%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,065%	4	4,385%	4	1,195%	4	3,069%	4	1,128%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,377%	6	0,366%	5	7,822%	6	3,604%	5	4,455%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-7,449%	7	1,297%	5	-4,169%	6	8,109%	5	4,317%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-1,470%	6	4,381%	5	3,534%	6	9,703%	5	6,898%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,249%	6	6,311%	5	5,107%	5	11,527%	5	8,983%	5	
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,441%	2	3,417%	2	0,780%	2	2,917%	2	1,291%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,546%	4	1,708%	3	-0,350%	3	2,819%	3	-0,715%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-1,122%	4	3,395%	3	0,396%	3	4,679%	3	2,273%	3	
BBVA Multiativo Moderado - A	-2,806%	5	2,405%	4	-0,632%	4	5,685%	4	2,766%	4	
BBVA Equilibrado ISR PPR	-2,556%	5	N/A		N/A		N/A		N/A		
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-2,684%	6	3,547%	5	2,461%	5	8,414%	5	6,268%	5	
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-2,028%	4	4,186%	4	0,295%	4	6,735%	4	3,341%	4	
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,537%	1	3,171%	2	0,760%	1	2,582%	2	N/A		
BBVA Obrigações 2026 - A	0,861%	2	N/A		1,122%	2	N/A		N/A		
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,115%	3	4,792%	3	1,444%	3	3,934%	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”.