

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

26 de maio de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE (26 -mai)
- PIB do 1º Trimestre em Portugal (30-mai)
- Índice de Preços ao Consumidor na Alemanha (30-mai)

Nos Estados Unidos

- Confiança dos Consumidores do Conference Board (27-mai)
- PIB 1º Trimestre; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Inventários de Petróleo Bruto (29-mai)
- Índice Subjacente de Preços PCE (30-mai)

No Resto do Mundo

- Na Nova Zelândia: Decisão do Banco da Reserva da Nova Zelândia sobre os níveis de taxas de juro (28-mai)
- PIB do 1º Trimestre no Canadá (30-mai)
- Na China: PMI Industrial (31-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

23/05/2025											
		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,136	1,783	0,053	9,788	5,029	EUA - S&P 500	5802,82	-2,611	4,197	-1,340	10,156
EUR/YEN	161,910	-0,449	-0,025	-0,602	-4,703	Japão - Nikkei 225	37160,47	-1,571	3,094	-6,853	-4,968
EUR/GBP	0,840	-0,105	-1,328	1,560	-1,344	Europa - EuroStoxx 50	5326,31	-1,865	3,219	8,789	5,731
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	7330,90	1,312	4,842	14,954	5,867
Euribor 3 meses	2,040	-2,903	-5,380	-24,834	-46,330	Espanha - IBEX 35	14104,10	0,282	6,143	21,639	24,693
Euribor 6 meses	2,101	-2,551	-1,315	-18,185	-46,075	Alemanha - DAX	23629,58	-0,580	5,034	18,687	26,420
Euribor 12 meses	2,096	-2,148	2,294	-14,797	-43,382	Inglaterra - Footsie 100	8717,97	0,385	2,627	6,668	15,731
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7734,40	-1,931	1,851	4,792	-4,541
10 anos EUA	4,511	0,759	8,388	-1,269	0,766	Itália - Footsie Mib	39475,36	-2,905	4,974	15,472	14,529
10 anos Portugal	3,079	-0,485	2,531	8,111	-4,290	MSCI Dev. World	3802,77	-1,566	4,028	2,560	10,340
10 anos Espanha	3,193	-0,653	2,570	4,312	-4,772	MSCI Emerging	1170,98	-0,119	5,224	8,880	7,295
10 anos Alemanha	2,567	-0,888	5,033	8,450	-1,117	MSCI Em. Europe	145,53	-1,329	2,479	22,935	6,506
Matérias-Primas						MSCI Latam	2248,56	-0,308	2,497	21,374	-7,082
Brent	64,780	-0,963	2,630	-13,210	-20,379	MSCI Asia	762,15	-0,054	6,170	8,246	9,231
Crude	61,530	-1,536	5,703	-14,208	-19,956						
Ouro	3365,800	5,604	1,407	27,444	44,010						
Cobre	480,650	5,510	5,406	19,372	-0,208						

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 principais mercados acionistas encerraram em terreno negativo na semana, num ambiente marcado pelo ressurgimento dos receios fiscais nos Estados Unidos e a intensificação inesperada da retórica comercial do presidente Trump. A combinação desses fatores causou uma correção sincronizada nos mercados dos países desenvolvidos, com vendas generalizadas de ações, pressão sobre o dólar e recuperações significativas nos retornos da dívida do governo dos EUA.

Após ter atingido em abril o valor mínimo em 16 meses, o crescimento da atividade empresarial nos EUA recuperou em maio. A atividade no setor de serviços melhorou em relação ao valor mínimo em 17 meses em abril, saltando de um PMI de 50,8 para 52,3 em maio. O PMI Industrial também melhorou, passando de 50,2 em abril para 52,3, em maio, o valor mais elevado nos últimos três meses. Entretanto, as vendas de casas em segunda-mão caíram inesperadamente para uma taxa anual ajustada sazonalmente de 4 milhões em abril, uma queda de 0,5% em relação a março e a menor leitura de abril desde 2009. As vendas de novas casas, por sua vez, saltaram para uma taxa anual ajustada sazonalmente de 743.000 em abril, acima da leitura de março de 670.000 e bem acima das estimativas de consenso de 690.000.

Na Europa, a atividade empresarial na zona do euro contraiu inesperadamente em maio, com o setor de serviços a apresentar uma forte deterioração. O PMI Composto da Zona do Euro caiu de 50,4 em abril para 49,5, de acordo com uma estimativa preliminar. A atividade empresarial encolheu na Alemanha, enquanto a produção francesa recuou pelo nono mês consecutivo. A Comissão Europeia reduziu a sua previsão de crescimento económico em 2025 para 0,9%, face ao valor de 1,3% projetado no final de 2024. A revisão para baixo refletiu o aumento de tarifas e a incerteza em torno da política comercial dos EUA. As estimativas mais recentes da comissão indicam que a inflação atingirá a meta de 2% do Banco Central Europeu em meados de 2025, antes do esperado anteriormente.

A economia alemã cresceu 0,4% no primeiro trimestre em relação ao mesmo período do ano passado, o dobro da estimativa inicial e uma recuperação em relação à contração de 0,2% registrada nos últimos três meses do ano passado.

No Reino Unido, o aumento dos preços dos serviços públicos e da habitação impulsionou a taxa de inflação anual para 3,5% em abril — o nível mais alto desde janeiro de 2024 — face ao valor de 2,6% em março. Por outro lado, as vendas a retalho subiram 1,2% em abril em relação ao mês anterior e 5,0% na comparação anual, bem acima das expectativas.

Na China, o Banco Central baixou em 0,10% os seus juros de referência, o primeiro corte em sete meses, numa tentativa de estimular o crédito. A instituição reduziu a taxa preferencial a 1 ano para 3% e a de 5 anos, fundamental para atividade hipotecária, para 3,5%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida soberana dos EUA subiram, com as obrigações a 30 anos a alcançar praticamente o valor mais elevado desde 2023. A crescente perceção do risco fiscal com o processo de aprovação fiscal dos republicanos está a levar a um incremento do prémio de risco e a um aumento da inclinação da curva de rendimentos. Os 10 anos norte-americanos encerraram em níveis de 4,51% (+4pb) enquanto a mesma referência para Alemanha recuou ligeiramente devido às ameaças tarifárias de Donald Trump à União Europeia. Nota também para os movimentos muito agressivos da curva de rendimentos do Japão que no prazo a 40 anos chegou a subir 23pb atingindo o valor de 3,68%, ainda que este valor se tenha moderado na sessão de sexta-feira. Em resumo, as dívidas soberanas europeias apresentaram um comportamento plano, enquanto o crédito resistiu ao movimento de 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 negativas. A semana contou com a alteração dos scores de ações europeias e norte-americanas de neutral para compra, que se traduziu num aumento de exposição ao mercado acionista. 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 aumentaram com o perfil defensivo a apresentar agora um peso de 27% e o perfil moderado um peso de 55%. 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 quedas nos principais mercados acionistas, devido aos receios fiscais nos EUA e ao inesperado recrudescimento do discurso comercial por parte do presidente Trump. O índice S&P500 ainda recuou 2,61% na semana. Na Europa, o índice pan-europeu STOXX600 caiu 0,75%. A bolsa japonesa desvalorizou com o índice Nikkei a perder 1,57%. Os mercados emergentes também tiveram perdas generalizadas de 1,63% comportamento relativo de regiões como a Europa de Leste e a América Latina.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 22/05/2025		3 meses 21/02/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 22/05/2024		YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas 2Y 22/05/2023		3Y 20/05/2022	
	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	1,267%	4	4,340%	4	1,630%	4	0,462%	4	-1,726%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,894%	4	6,608%	4	2,484%	4	2,547%	4	0,570%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,178%	3	4,464%	3	0,587%	3	5,091%	3	1,817%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,063%	3	4,937%	3	0,760%	3	5,567%	3	2,273%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,708%	2	4,328%	2	1,332%	2	4,066%	2	2,745%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,079%	3	2,063%	3	-0,086%	3	3,539%	3	0,957%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,014%	4	2,598%	3	0,242%	3	3,804%	3	1,497%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-2,659%	5	2,684%	4	-0,709%	4	5,677%	4	3,172%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-1,094%	4	3,425%	4	1,105%	4	6,484%	4	4,176%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,870%	4	1,927%	3	0,141%	4	1,631%	4	-1,281%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,404%	4	3,939%	3	0,835%	4	3,577%	4	0,949%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,239%	6	1,349%	5	8,399%	6	3,564%	5	4,652%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-8,187%	7	0,242%	5	-4,637%	6	6,980%	5	4,457%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-0,957%	6	4,353%	5	3,870%	6	9,328%	5	6,775%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,183%	6	6,198%	5	5,323%	5	11,201%	5	9,167%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,517%	2	3,561%	2	0,900%	2	3,100%	2	1,385%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,312%	4	1,834%	3	-0,268%	3	3,268%	3	-0,525%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-1,048%	4	3,580%	3	0,310%	3	4,703%	3	2,493%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	-2,997%	5	2,239%	4	-1,024%	4	5,331%	4	2,931%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	-2,970%	5	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-2,852%	6	3,222%	5	2,340%	5	7,890%	5	6,282%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-1,968%	4	4,089%	4	0,097%	4	6,568%	4	3,790%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,537%	1	3,283%	2	0,796%	1	2,759%	2	N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,923%	2	N/A		1,230%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,189%	3	5,296%	3	1,579%	3	4,355%	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”.