

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

02 de junho de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor da Zona Euro (03-jun)
- Reunião do BCE (05-jun)

Nos Estados Unidos

- Índices de atividade manufatureira do ISM e índice de atividade global da S&P; Discurso de Jerome Powell (02-jun)
- Índice de preços ao consumidor; Abertura de vagas de emprego (03-jun)
- Inventários de petróleo; Índices de atividade dos serviços do ISM e da S&P; Variação do emprego ADP (04-jun)
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (05 -jun)
- Relatório do emprego (06-jun)

No Resto do Mundo

- ## ■ Decisão sobre o nível das taxas do juro do Banco do Canadá (04-jun)



BBVA Estrategia Investimento PPR



M3 Investimento PPR

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

Criando Oportunidades



Asset Management

Principais indicadores de mercado

30/05/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%			Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,135	-0,132	-0,079	9,643	4,677			EUA - S&P 500	5911,69	1,876	6,152	0,511	12,916						
EUR/YEN	163,460	0,957	0,932	0,350	-3,768			Japão - Nikkei 225	37965,10	2,165	5,326	-4,836	-0,234						
EUR/GBP	0,843	0,428	-0,906	1,995	-0,897			Europa - EuroStoxx 50	5366,59	0,756	3,999	9,612	7,716						
Mercado Monetário										Portugal - PSI 20	7388,45	0,785	5,665	15,856	8,026				
Euribor 3 meses	1,995	-2,206	-7,468	-26,492	-47,334			Espanha - IBEX 35	14152,20	0,341	6,505	22,054	24,819						
Euribor 6 meses	2,069	-1,523	-2,818	-19,431	-46,927			Alemanha - DAX	23997,48	1,557	6,670	20,535	29,739						
Euribor 12 meses	2,090	-0,286	2,001	-15,041	-43,953			Inglaterra - Footsie 100	8772,38	0,624	3,267	7,333	16,453						
Mercado Obrigacionista										França - CAC 40	7751,89	0,226	2,081	5,029	-2,840				
10 anos EUA	4,400	-2,452	5,731	-3,690	-3,203			Itália - Footsie Mib	40087,40	1,550	6,602	17,262	16,372						
10 anos Portugal	2,975	-3,378	-0,932	4,459	-8,630			MSCI Dev. World	3863,48	1,596	5,689	4,198	12,957						
10 anos Espanha	3,092	-3,163	-0,675	1,013	-8,656			MSCI Emerging	1157,34	-1,165	3,999	7,611	9,381						
10 anos Alemanha	2,500	-2,610	2,291	5,619	-5,732			MSCI Em. Europe	147,07	1,058	3,563	24,236	10,846						
Matérias-Primas										MSCI Latam	2213,68	-1,551	0,907	19,491	-6,157				
Brent	63,900	-1,358	1,236	-14,389	-21,940			MSCI Asia	753,75	-1,102	5,000	7,053	11,460						
Crude	60,790	-1,203	4,432	-15,240	-21,974														
Ouro	3288,900	-2,285	-0,910	24,532	40,377														
Cobre	467,750	-2,684	2,577	16,168	0,408														

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 com uma notável resiliência, impulsionada não apenas por resultados empresariais positivos (como os da Nvidia), mas também por um contexto de dados macroeconómicos mistos nos EUA. Ainda que a revisão do PIB norte-americano do 1º trimestre tenha mostrado um consumo mais débil do que o esperado, a solidez do rendimento das famílias e a melhoria da confiança do consumidor serviram de contrapeso.

Nos EUA, o deflator do consumo revelou que a inflação junto do consumidor abrandou em abril para o ritmo de 2,5%, em termos homólogos, a leitura mais baixa desde 2021. Ainda assim, as minutas da FED revelaram que os membros da instituição continuam bastante divididos à volta dos riscos da inflação, com alguns a citar riscos de subida da mesma devido à incerteza da política comercial e outras políticas económicas da agenda de Donald Trump. Nota, como já referido, para a forte subida do indicador de confiança do Conference Board que saltou 12,3 pontos em maio para 98 depois de cinco meses consecutivos de queda.

Na Europa, os dados preliminares da inflação de vários países também apontam para abrandamento, com a mesma a recuar em França, Itália e Espanha. Estes dados colocam o BCE em boa posição para voltar a cortar as taxas de juro na reunião desta semana.

O número de pessoas desempregadas na Alemanha aumentou em 34.000 para 2.96 milhões em maio, um valor ligeiramente acima das expectativas de consenso dos analistas. As aberturas de vagas de emprego reduziram em 67.000 desde há um ano para 634.000, a sinalizar uma procura mais fraca por trabalho.

No Reino Unido, a confiança empresarial no setor dos serviços caiu para o valor mais baixo dos últimos dois anos e meio depois do aumento das contribuições para a Segurança Social entrar em vigor e as expectativas por aumento dos preços ter aumentado.

No Japão, o IPC, em maio, ficou em linha com as previsões com uma leitura de 3,4% em termos homólogos, embora a taxa subjacente tenha ficado um décimo acima do esperado. Os dados da produção industrial e das vendas a retalho, por sua vez, superaram ligeiramente as expectativas, com leituras mensais de -0,9% e 0,5%, respetivamente.

Na China, os principais indicadores de atividade em maio referiram uma ligeira melhoria do entorno comercial, impulsionado principalmente pela trégua de 90 dias na questão das tarifas com os EUA. O PMI oficial da indústria subiu 49,5 pontos, em abril, face ao valor anterior de 49,0. O setor dos serviços apresentou sinais de estabilidade, com o PMI a apresentar uma melhoria marginal em 50,3 pontos.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista encerrou a semana com uma tendência altista, num ambiente condicionado pela política monetária e a incerteza à volta da política comercial dos EUA. As rentabilidades dos prazos mais longos caíram com um movimento mais pronunciado na Europa. Em resumo, a semana permitiu uma certa recuperação do preços das dívidas soberanas europeias. O crédito também apresentou ganhos ainda que de menor magnitude face à evolução da dívida pública.

- 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 ICR geral da zona de compra para neutral que se traduziu numa redução dos ativos de maior risco nos diferentes veículos que seguem a disciplina do modelo. Consoante o perfil de risco esta reduções oscilaram numa redução de exposição ao mercado acionista entre 5% e 10%. Taticamente o indicador de ações europeias voltou a recuar para a zona de neutralidade. Os níveis de duração mantêm-se nos 3 anos para o perfil conservador e um pouco mais de 2 anos para o perfil moderado. A exposição ao mercado acionista diminuiu com o perfil defensivo a apresentar agora um peso de 21% e o perfil moderado um peso de 47%. A exposição à divisa norte-americana oscila entre 3% e 7% 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 subidas, impulsionado por bons resultados empresariais como os da Nvidia e alguns sinais positivos da economia americana. O índice S&P500 avançou 1,88% na semana. Na Europa, o índice pan-europeu STOXX600 subiu 0,65%. A bolsa japonesa valorizou, com o índice Nikkei a ganhar 2,17%, a beneficiar das esperanças à volta de um acordo comercial entre o Japão e os EUA. Os mercados emergentes por sua vez apresentaram perdas à exceção da Europa de Leste desvalorizando 1,60% em termos globais.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 29/05/2025		3 meses 28/02/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 29/05/2024		YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas 2Y 29/05/2023		3Y 27/05/2022	
	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	0,654%	3	6,097%	4	1,999%	4	0,864%	4	-1,573%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,256%	3	8,376%	4	2,870%	4	2,945%	4	0,716%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,010%	3	5,265%	3	0,925%	3	5,365%	3	1,879%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,119%	3	5,734%	3	1,103%	3	5,839%	3	2,339%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,501%	2	4,512%	2	1,414%	2	4,234%	2	2,696%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,308%	4	2,949%	3	0,257%	4	3,979%	3	0,756%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,548%	4	3,522%	3	0,624%	4	4,277%	3	1,648%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-1,515%	5	3,970%	4	-0,213%	5	6,400%	4	3,166%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,034%	5	5,012%	4	1,841%	5	7,406%	4	4,134%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-1,033%	4	3,209%	4	0,657%	4	2,296%	4	-1,675%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,586%	4	5,233%	4	1,376%	4	4,242%	4	0,549%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,945%	7	3,687%	6	9,406%	6	5,076%	5	4,260%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-5,944%	7	1,988%	6	-4,331%	7	7,921%	6	4,000%	6		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	2,212%	7	6,601%	6	4,417%	7	10,750%	6	5,879%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,853%	7	8,362%	6	6,093%	6	12,776%	5	8,420%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,490%	2	3,697%	2	1,001%	2	3,221%	2	1,407%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,208%	4	3,177%	3	0,326%	3	3,760%	3	-0,592%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-0,419%	4	4,876%	3	0,947%	3	5,131%	3	2,558%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	-1,310%	5	4,319%	4	0,072%	4	6,001%	4	3,053%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	-2,078%	5	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-1,121%	6	5,426%	5	3,072%	5	8,892%	5	5,847%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-1,331%	4	5,431%	4	0,615%	4	6,955%	4	3,475%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,500%	1	3,401%	1	0,832%	1	2,833%	2	N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,816%	2	N/A		1,322%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,079%	3	5,964%	3	1,821%	3	4,482%	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 5" foi atribuído ao M3 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".