

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

09 de junho de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor da Alemanha (13-jun)

Nos Estados Unidos

- Índice de preços ao consumidor: Inventários de petróleo; Leilão de dívida a 10 anos (11-jun)
- Índice de preços ao produtor; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Leilões de dívida a 30 anos (12-jun)
- Relatório do emprego (06-jun)



BBVA Estratégia 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.



Principais indicadores de mercado

06/06/2025		Δ WTD		Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,140	0,441	0,361	10,127	4,733		EUA - S&P 500	6000,36	1,500	7,745	2,019	12,094
EUR/YEN	165,060	0,979	1,920	1,332	-2,642		Japão - Nikkei 225	37741,61	-0,589	4,706	-5,397	-2,485
EUR/GBP	0,842	-0,091	-0,997	1,902	-1,080		Europa - EuroStoxx 50	5430,17	1,185	5,231	10,911	7,123
Mercado Monetário							Portugal - PSI 20	7454,01	0,887	6,603	16,884	9,385
Euribor 3 meses	1,959	-1,805	-9,137	-27,819	-47,830		Espanha - IBEX 35	14247,60	0,674	7,223	22,877	24,498
Euribor 6 meses	2,036	-1,595	-4,368	-20,717	-47,676		Alemanha - DAX	24304,46	1,279	8,034	22,077	30,300
Euribor 12 meses	2,041	-2,344	-0,390	-17,033	-44,598		Inglaterra - Footsie 100	8837,91	0,747	4,038	8,135	17,323
Mercado Obrigacionista							França - CAC 40	7804,87	0,683	2,779	5,746	-2,926
10 anos EUA	4,506	2,391	8,258	-1,388	5,099		Itália - Footsie Mib	40601,94	1,284	7,970	18,767	16,557
10 anos Portugal	3,052	2,588	1,632	7,163	-3,111		MSCI Dev. World	3914,72	1,326	7,091	5,580	12,173
10 anos Espanha	3,153	1,973	1,285	3,006	-3,901		MSCI Emerging	1182,93	2,211	6,298	9,991	10,218
10 anos Alemanha	2,576	3,040	5,401	8,830	1,059		MSCI Em. Europe	146,67	-0,272	3,281	23,898	11,063
Matérias-Primas							MSCI Latam	2247,80	1,541	2,462	21,333	-2,994
Brent	66,470	4,022	5,307	-10,946	-16,777		MSCI Asia	771,51	2,356	7,474	9,575	11,956
Crude	64,580	6,235	10,943	-9,955	-14,520							
Ouro	3322,700	1,028	0,108	25,812	40,181							
Cobre	484,800	3,645	6,316	20,402	3,634							

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 acionistas voltaram a exibir solidez, impulsionados por um conjunto de dados macroeconómicos relativamente satisfatórios, um certo desanuviamento geopolítico que ganhou força no final da semana e uma renovada narrativa de crescimento não inflacionista que devolve os mercados ao terreno conhecido como 'Goldilocks'.

Nos EUA, o calendário macroeconómico foi marcado pela divulgação do relatório do emprego, que pareceu indicar que o mercado de trabalho está a desacelerar, mas a um ritmo mais lento do que aquilo que muitos previam. A economia criou 139.000 empregos em maio, abaixo da leitura revista em baixa de abril, de 147.000, mas acima das estimativas de consenso de 130.000. A taxa de desemprego manteve-se estável em 4,2%. Os dados de emprego, melhores do que o esperado, foram uma surpresa especialmente bem-vinda após vários relatórios fracos relacionados com o mercado de trabalho durante a semana, incluindo o relatório ADP, que indicou que as folhas de pagamento privadas aumentaram apenas 37.000 em maio, o menor número desde março de 2023. Os pedidos iniciais de subsídio de desemprego para a semana encerrada em 31 de maio de 2025 também ficaram abaixo da média, aumentando em 8.000 para 247.000, o maior número desde outubro. A atividade manufatureira dos EUA contraiu pelo terceiro mês consecutivo em maio. O índice do ISM de maio, saiu com uma leitura de 48,5 pontos, e ficou abaixo das estimativas de 49,5 e foi o menor desde novembro. A atividade no setor de serviços também surpreendeu negativamente em maio, registrando um PMI de 49,9 pontos, a primeira leitura em território de contração desde junho de 2024.

Na Europa, como esperado, o Banco Central Europeu reduziu sua taxa de juros de referência em 0,25%, para 2%, o menor nível desde 2022. A presidente Christine Lagarde afirmou que o BCE havia "quase concluído" o último ciclo de política monetária, que incluiu oito cortes de juros desde julho de 2024. A mesma afirmou que o posicionamento atual da política monetária está em "bom lugar" e que os decisores irão continuar a guiar-se por dados económicos. Os mercados financeiros parecem esperar mais uma redução de juros, provavelmente em setembro, enquanto o banco central avalia o risco para o crescimento e a inflação colocado pela incerteza na política comercial. Entretanto, a economia da zona do euro cresceu muito mais rápido do que o inicialmente estimado no primeiro trimestre, de acordo com a leitura final dos dados. O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu 0,6%, o dobro da estimativa inicial do Eurostat. O resultado marcou a expansão mais rápida desde o terceiro trimestre de 2022. O forte crescimento na Irlanda e uma estimativa alemã mais alta impulsionaram o aumento. A inflação anual geral na zona do euro desacelerou em maio para 1,9%, de 2,2% em abril, com a queda dos preços de energia e serviços. As pressões subjacentes também diminuíram, com a taxa subjacente — que exclui os preços voláteis de energia e alimentos — a cair de 2,7% para 2,3%.

Na China, o índice de atividade manufatureira, Caixin, caiu para 48,3 pontos em maio, o seu menor nível desde setembro de 2022, sinalizando uma contração significativa no setor privado. A queda foi atribuída ao impacto das tarifas americanas, que afetaram particularmente os pequenos e médios exportadores. No entanto, o PMI de serviços da Caixin superou marginalmente as expectativas do mercado, com uma leitura de 51,1 pontos, uma recuperação de 50,7 pontos em abril.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionista viveram uma semana de transição, ainda com alguns picos de volatilidade à medida que se iam conhecendo alguns dados macroeconómicos. Desta forma, os 10 anos dos EUA subiram com força após o sólido relatório do emprego publicado na 6ªfeira, avançando para níveis de 4,50%. A referencia alemã a 10 anos também avançou 0,07% para 2,57%, fruto do tom mais restritivo do BCE após mais um corte de taxas de juro. A semana também contou com os estreitamentos dos prémios de risco da dívida periférica o que permitiu mitigar a subida dos rendimentos na dívida alemã. O crédito apresentou melhor comportamento relativo, sobretudo o segmento de *'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 ICR geral da zona de neutralidade para venda. Contudo, dadas as alterações mais recentes que já contemplaram uma redução na exposição aos ativos de maior risco ainda não materializamos esta mudança até vislumbramos mais clarividência na mudança de sentido. Taticamente o indicador de matérias-primas recuou para a zona de neutralidade, enquanto o indicador de duração europeia caiu para a zona de venda. Os níveis de duração passaram a ser de 2,5 anos para o perfil conservador e um pouco menos de 2 anos para o perfil moderado. A exposição ao mercado acionista apresenta um peso de 18% para o perfil conservador e para o perfil moderado um peso de 44%. 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 Megatrends Active Exposure
- BBVA Equilibrado ISR PPR

Estratégias de ações

Comentário

A semana bolsista conseguiu novamente evidenciar um comportamento positivo. O índice S&P500 avançou 1,50% na semana, a beneficiar de um sentimento positivo à volta da Inteligência Artificial e de um certo desanuviamento nas tensões comerciais entre EUA e China. Na Europa, o índice pan-europeu STOXX600 subiu 0,90% a beneficiar de dados da inflação bastante benignos e de um novo corte de taxa de juro por parte do BCE. A bolsa japonesa contudo, desvalorizou, com o índice Nikkei a recuar 0,59%, fruto de algum impasse à volta de um acordo comercial entre o Japão e os EUA. Os mercados emergentes por sua vez apresentaram ganhos médios à volta de 1,48%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 05/06/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M)				YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas			
	05/03/2025		3 meses		12 meses				2Y 05/06/2023		3Y 03/06/2022	
	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	1,789%	4	4,486%	3	1,989%	4	0,601%	4	-1,188%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	2,413%	4	6,774%	3	2,912%	4	2,677%	4	1,113%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,176%	3	4,607%	3	0,975%	3	5,081%	3	2,180%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,281%	3	5,065%	3	1,151%	3	5,549%	3	2,635%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,665%	2	4,367%	2	1,641%	2	4,213%	2	2,819%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,598%	3	2,738%	3	0,663%	3	3,735%	3	1,088%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,361%	4	3,081%	3	0,755%	3	3,800%	3	1,778%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,069%	5	3,631%	4	0,021%	4	5,624%	4	3,297%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,436%	5	5,031%	4	2,625%	4	6,995%	4	4,379%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,328%	4	2,388%	3	1,344%	4	2,031%	4	-1,279%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,137%	4	4,429%	4	2,129%	4	3,985%	4	0,959%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,733%	6	2,181%	5	9,578%	6	5,070%	5	4,342%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-2,222%	7	2,137%	5	-4,245%	6	6,532%	5	3,893%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	4,073%	6	7,691%	5	5,950%	6	10,172%	5	6,225%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,658%	6	9,179%	5	7,387%	5	12,299%	5	8,655%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,716%	2	3,561%	2	1,043%	2	3,184%	2	1,508%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,126%	4	2,340%	3	0,319%	3	3,180%	3	-0,251%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A	0,542%	4	4,018%	3	0,941%	3	4,777%	3	2,655%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A *	-0,272%	4	3,343%	4	-0,049%	4	5,353%	4	3,062%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	0,471%	5	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	0,220%	6	5,245%	5	3,356%	5	8,524%	5	5,899%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A	0,234%	4	4,695%	4	0,734%	4	6,530%	4	3,733%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,554%	1	3,190%	1	0,851%	1	2,714%	2	N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	1,056%	2	N/A		1,220%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,546%	3	5,077%	3	1,617%	3	4,007%	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, a denominação e o nível de risco foram alterados em 02.06.2025 (ex- BBVA Multiativo Moderado), 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.

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".