

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

17 de junho de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor da Zona Euro (18 -jun)
- Índice de preços ao consumidor do Reino Unido (18-jun)
- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE (19 -jun)
- Decisão sobre o nível das taxas de juro do Banco de Inglaterra (19-jun)

Nos Estados Unidos

- Vendas a Retalho (17-jun)
- Reunião de Política Monetária da Reserva Federal; Pedidos iniciais de Subsídio de Desemprego; Inventários de Petróleo Bruto (18-jun)
- Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (20-jun)

No Resto do Mundo

- Na China: Produção Industrial (16-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

13/06/2025		Δ WTD		Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,155	1,334	1,780	11,595	7,583		EUA - S&P 500	5976,97	-0,390	1,104	1,621	9,997
EUR/YEN	166,370	0,794	1,780	2,136	-1,194		Japão - Nikkei 225	37834,25	0,245	-0,345	-5,164	-2,289
EUR/GBP	0,851	1,032	0,939	2,953	1,046		Europa - EuroStoxx 50	5290,47	-2,573	-1,418	8,057	7,192
Mercado Monetário							Portugal - PSI 20	7475,67	0,291	1,180	17,224	13,859
Euribor 3 meses	2,004	2,297	0,451	-26,161	-46,115		Espanha - IBEX 35	13910,60	-2,365	-1,707	19,971	25,705
Euribor 6 meses	2,056	0,982	-0,628	-19,938	-46,460		Alemanha - DAX	23516,23	-3,243	-2,005	18,118	28,745
Euribor 12 meses	2,084	2,107	-0,287	-15,285	-43,339		Inglaterra - Footsie 100	8850,63	0,144	0,892	8,291	17,492
Mercado Obrigacionista							França - CAC 40	7684,68	-1,540	-0,867	4,118	-0,303
10 anos EUA	4,399	-2,373	-0,039	-3,727	3,640		Itália - Footsie Mib	39438,75	-2,865	-1,618	15,365	17,343
10 anos Portugal	3,043	-0,295	2,286	6,847	-4,578		MSCI Dev. World	3900,90	-0,353	0,968	5,207	11,312
10 anos Espanha	3,159	0,190	2,167	3,202	-4,992		MSCI Emerging	1190,03	0,600	2,825	10,651	10,645
10 anos Alemanha	2,535	-1,592	1,400	7,098	2,632		MSCI Em. Europe	147,37	0,477	0,204	24,489	13,843
Matérias-Primas							MSCI Latam	2271,13	1,038	2,595	22,592	5,386
Brent	74,230	11,674	16,166	-0,549	-10,296		MSCI Asia	777,16	0,732	3,106	10,378	11,965
Crude	72,980	13,007	20,053	1,757	-7,174							
Ouro	3431,200	3,265	4,327	29,920	49,170							
Cobre	481,450	-0,691	2,929	19,570	7,431							

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 ataques lançados por Israel contra as instalações nucleares do Irão, com a promessa de novos ataques, bem como a respetiva retaliação por parte do Irão aumentaram significativamente as tensões da região e fizeram com que a maior parte dos índices bolsistas encerrasse a semana em terreno negativo depois de um início de semana bastante auspicioso à boleia das últimas reuniões de política comercial entre os EUA e a China e também da divulgação de conjunto de dados económicos positivos.

Nos EUA, os dados do índice de preços ao consumidor revelou que os preços junto dos consumidores, em maio, subiram apenas 0,1% face ao mês anterior, um valor bastante abaixo das expectativas dos analistas que apontavam para um crescimento de 0,3% colocando a inflação homóloga em 2,4%. Do lado sentimento, nota para a melhoria dos indicadores de confiança junto dos empresários e dos consumidores, com os primeiros a experimentarem a primeira subida depois de quatro meses consecutivos de declínios. A confiança do consumidor também voltou a melhorar face à subida observada em maio depois de também ter enfrentado seis meses consecutivos de leituras negativas.

Na Europa, os dados industriais mostraram que o 'output' industrial na zona euro apresentou algumas dificuldades, evidenciando uma contração de 2,4% em termos sequenciais. Por sua vez, o excedente comercial da região encolheu muito mais do que o esperado para 9,9 mil milhões de euros em abril face a uma leitura de 37,3 mil milhões de euros em março. Entretanto, comentários recentes de autoridades do Banco Central Europeu (BCE), incluindo a presidente Christine Lagarde e o economista-chefe Philip Lane, alimentaram especulações de que o BCE poderia interromper seu ciclo de flexibilização em julho, enquanto as autoridades avaliam o impacto económico de potenciais tarifas americanas. Lagarde reiterou que o BCE alcançou uma "boa posição" para atingir as metas de inflação de médio prazo, descrevendo a decisão política mais recente como "bem calibrada".

No Reino Unido, o PIB contraiu 0,3% em abril, em relação ao mesmo período do ano passado, após crescer 0,2% em março. A queda — a primeira em cinco meses e a mais acentuada desde outubro de 2023 — foi impulsionada por quedas nos serviços e na produção. Ainda assim, o PIB cresceu 0,7% nos três meses até abril. As exportações de bens para os EUA caíram 2 mil milhões de libras em abril, a maior queda mensal desde o início dos registos em 1997. Por seu turno, o mercado de trabalho desacelerou ainda mais após os aumentos decretados para as contribuições da Segurança Social por parte das empresas e o salário mínimo. O desemprego atingiu o valor mais alto em quatro anos, cerca de 4,6%, nos três meses até abril.

O índice de preços ao consumidor da China caiu em maio pelo quarto mês consecutivo em relação ao mesmo período do ano anterior. A deflação industrial continuou pelo 32º mês consecutivo, com os preços ao produtor a registrar a maior queda em quase dois anos. A deflação é considerada um dos maiores desafios das autoridades chinesas, fruto sobretudo de uma crise imobiliária de vários anos que debilitou a procura interna.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas foram marcados por um relaxamento generalizado das rentabilidades nas curvas dos EUA e da Alemanha devido sobretudo aos bons números da inflação americana e o aumento do sentimento de aversão ao risco com o aumento das tensões geopolíticas entre o Israel e o Irão. A referência dos EUA a 10 anos recuou cerca de 10pb para 4,4% enquanto o equivalente alemão caiu 4pb para 2,53%. O prémio de risco da periferia subiu ligeiramente fazendo com que o comportamento da dívida soberana europeia ficasse plano na semana. O crédito apresentou melhor comportamento avançando ligeiramente na semana.

- 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 mistas. A decisão de implementar a alteração comunicada na semana passada do ICR para venda levou a uma redução da exposição aos ativos de maior risco. Estas alterações levaram a uma diminuição no nível de exposição a ações entre 5-10% para os distintos perfis de risco. A semana contou também com a alteração nos indicadores de dívida emergente e duração americana. Estas duas alterações levaram a uma diminuição de exposição a dívida emergente e duração norte-americana. Os níveis de duração passaram a ser de 2 anos para o perfil conservador e um 1,5 anos para o perfil moderado. A exposição ao mercado acionista apresenta um peso de 11% para o perfil conservador e 44% 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 começou com bons auspícios alicerçados nos recentes desenvolvimentos das negociações comerciais entre EUA e China embora a escalada das tensões geopolíticas entre Israel e Irão no final da semana tenha conduzido a um forte movimento de aversão ao risco levando os principais índices acionistas a um comportamento negativo na semana. O índice S&P500 recuou 0,39% na semana, enquanto na Europa, o índice pan-europeu STOXX600 perdeu 1,57%. A bolsa japonesa contudo, beneficiou de algum estatuto de ativo refúgio e valorizou, com o índice Nikkei a avançar 0,25%. Os mercados emergentes por sua vez apresentaram desvalorizações médias à volta de 0,94%.

- 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 12/06/2025	3 meses 12/03/2025	Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 12/06/2024		YTD 31/12/2024	Rentabilidades Anualizadas 2Y 12/06/2023		3Y 09/06/2022			
			Δ 3 Meses	ISR		Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		1,598%	4	4,813%	3	2,228%	4	0,953%	4	-0,912%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		2,211%	4	7,079%	3	3,189%	4	3,036%	4	1,400%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		1,878%	3	5,231%	3	1,482%	3	5,224%	3	2,435%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		1,989%	3	5,710%	3	1,679%	3	5,698%	3	2,898%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD		0,819%	2	4,298%	2	1,714%	2	4,279%	2	2,905%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		1,910%	3	2,943%	3	0,941%	3	3,825%	3	1,282%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		1,508%	3	3,360%	3	0,997%	3	3,802%	3	1,827%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		2,002%	5	3,620%	4	0,303%	4	5,559%	4	3,330%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		3,518%	5	5,295%	4	3,327%	4	7,116%	4	4,557%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR		0,600%	4	2,581%	3	1,586%	4	2,095%	4	-0,863%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD		1,091%	4	4,660%	3	2,440%	4	4,062%	4	1,395%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		3,892%	6	2,716%	5	9,811%	6	5,564%	5	4,256%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		1,042%	6	0,768%	5	-4,382%	6	6,236%	5	3,903%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		7,153%	6	7,594%	5	6,954%	6	10,280%	5	6,839%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		7,189%	6	9,266%	5	8,543%	5	12,551%	5	8,872%	5
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A		0,853%	2	3,631%	2	1,103%	2	3,191%	2	1,630%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		0,723%	3	2,628%	3	0,202%	3	3,069%	3	0,113%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A		1,832%	3	4,125%	3	1,160%	3	4,757%	3	2,810%	3
BBVA Multiativo Moderado - A *		1,711%	4	3,051%	4	0,214%	4	5,317%	4	3,284%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR		1,979%	4	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		3,416%	6	4,720%	5	3,630%	5	8,424%	5	6,318%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A		2,142%	4	4,658%	4	0,930%	4	6,415%	4	3,927%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A		0,542%	1	3,228%	1	0,880%	1	2,687%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		1,065%	2	N/A		1,307%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		1,663%	2	5,469%	3	1,793%	3	4,003%	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.

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".