

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

24 de junho de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- PMI Industrial França, Alemanha, Reino Unido e do conjunto da Zona Euro (23-jun)
- Confiança dos Consumidores em Portugal (27-jun)

Nos Estados Unidos

- PMI Industrial e de Serviços; Venda de Casas em Segunda-Mão (23-jun)
- Confiança dos Consumidores do Conference Board; Declarações de Powell, Presidente do Fed (24-jun)
- Inventários de Petróleo Bruto; Venda de casas novas (25-jun)
- PIB (1º Trimestre); Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (26-jun)
- Índice Subjacente de Preços PCE (27-jun)

No Resto do Mundo

- No Canadá: PIB (Mensal) (27-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

20/06/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,152	-0,225	1,551	11,344	7,621			EUA - S&P 500	5967,84	-0,153	0,950	1,466	9,038						
EUR/YEN	168,340	1,184	2,985	3,346	-1,035			Japão - Nikkei 225	38403,23	1,504	1,154	-3,738	-0,595						
EUR/GBP	0,857	0,643	1,588	3,615	1,303			Europa - EuroStoxx 50	5233,58	-1,075	-2,478	6,895	5,777						
Mercado Monetário								Portugal - PSI 20	7444,96	-0,411	0,765	16,742	11,939						
Euribor 3 meses	2,034	1,497	1,955	-25,055	-45,027			Espanha - IBEX 35	13850,30	-0,433	-2,133	19,451	24,101						
Euribor 6 meses	2,035	-1,021	-1,643	-20,755	-44,863			Alemanha - DAX	23350,55	-0,705	-2,696	17,286	27,919						
Euribor 12 meses	2,101	0,816	0,526	-14,593	-41,768			Inglaterra - Footsie 100	8774,65	-0,858	0,026	7,361	16,484						
Mercado Obrigacionista								França - CAC 40	7589,66	-1,236	-2,093	2,831	-1,065						
10 anos EUA	4,375	-0,537	-0,575	-4,244	2,716			Itália - Footsie Mib	39231,35	-0,526	-2,135	14,758	16,499						
10 anos Portugal	3,030	-0,427	1,849	6,390	-4,235			MSCI Dev. World	3881,69	-0,492	0,471	4,689	10,285						
10 anos Espanha	3,217	1,836	4,043	5,096	-2,426			MSCI Emerging	1189,85	-0,015	2,809	10,634	8,587						
10 anos Alemanha	2,517	-0,710	0,680	6,337	3,538			MSCI Em. Europe	147,57	0,136	0,340	24,658	12,161						
Matérias-Primas								MSCI Latam	2264,56	-0,289	2,298	22,238	3,678						
Brent	77,010	3,745	20,516	3,175	-10,151			MSCI Asia	777,63	0,060	3,168	10,445	10,265						
Crude	74,930	2,672	23,260	4,476	-8,811														
Ouro	3368,100	-1,839	2,408	27,531	43,092														
Cobre	483,350	0,395	3,335	20,042	5,951														

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, ainda sem os desenvolvimentos do fim de semana, no qual os EUA bombardeou as instalações nucleares do Irão, encerraram a semana em terreno misto flutuando ao sabor da notícias que poderiam inclinar a questão do Irão para o prolongamento de negociações ou a possibilidade de um ataque, como veio a suceder. A semana também foi marcada pela reunião da Reserva Federal que manteve as taxas de referência no intervalo 4,25%-4,50% conforme o esperado. Esta foi a quarta sessão consecutiva em que o Banco Central manteve a política de taxas inalterada. O presidente da FED, Jerome Powell, na conferência de imprensa notou que apesar das incertezas, a economia continua numa posição sólida e que a instituição se encontra bem posicionada para atempadamente responder a potenciais desenvolvimentos económicos.

Nos EUA o conjunto de dados macroeconómicos conhecidos revelou que as vendas a retalho referentes ao mês de maio caíram pelo segundo mês consecutivo, caindo 0,9% face ao mês de abril. Este número foi bastante influenciado pelo declínio nas vendas de automóveis, que dispararam em março antes da implementação de tarifas por parte da administração Trump. Se excluirmos esta componente, as vendas a retalho aumentaram 0,4% estimuladas pelos gastos em bens de desporto e mobiliário.

Na Europa, o moral dos investidores alemães subiu mais do que o esperado em junho, com o índice de sentimento ZEW, a melhorar de 25,2 pontos em maio para 47,5 pontos. A melhoria ocorreu após o governo aprovar um enorme pacote de alívio fiscal no início deste mês. Em França, por sua vez, o indicador de clima industrial caiu de 97.1 pontos em maio para 96 em junho, ficando ainda mais abaixo da sua média de longo prazo devido a um declínio geral nas ordens de encomendas, ainda que as projeções oficiais apontem para um output plano para este ano.

O Banco da Inglaterra (BoE) manteve as taxas de juros inalteradas em 4,25%, conforme esperado, citando a elevada incerteza global e as persistentes pressões inflacionistas. A decisão teve alguma divisão entre os seus membros com uma votação de 6-3. O governador do Banco Central, Andrew Bailey, afirmou que "as taxas de juros permanecem numa trajetória gradual de queda", embora o banco central tenha afirmado que irá adotar uma abordagem "gradual e cuidadosa" para novos cortes de juros. Os preços ao consumidor no Reino Unido subiram 3,4% em maio, em termos homólogos, face à leitura de 3,5% em abril. A inflação dos preços dos serviços desacelerou de 5,4% em abril para 4,7%, correspondendo à previsão do banco central.

O Banco Nacional Suíço reduziu sua taxa de juros de referência em 0,25%, para 0%, para compensar a menor pressão inflacionista e a valorização do franco suíço. O Norges Bank cortou inesperadamente a sua taxa básica de juros em 0,25%, para 4,25% — a primeira redução em cinco anos — observando que a inflação desacelerou.

No Japão, como se esperava, o Banco do Japão decidiu manter sem alterações a sua taxa de juro de referência. Contudo, o aspeto mais relevante foi o anúncio de uma redução mais lenta das suas compras de obrigações ao longo do próximo ano, o que revela uma postura mais prudente face à recente volatilidade dos mercados financeiros.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas apresentaram um comportamento estável na semana. A dívida pública norte-americana e alemã mantiveram-se em intervalos estreitos, condicionadas por forças contrapostas: por um lado, a elevada aversão ao risco favorece ativos refúgio; por outro lado, a subida dos preços de energia e os riscos de inflação derivados do conflito no Médio Oriente limitam a queda das rentabilidades. A referência dos EUA a 10 anos encerrou em 4,38% enquanto o equivalente alemão situou-se em 2,53%. O prémio de risco da periferia subiu devido sobretudo à instabilidade política que se vive em Espanha fazendo com que o comportamento da dívida soberana europeia ficasse plano na semana. O crédito também apresentou alterações mínimas de preços.

- 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 ligeiramente negativas. Os níveis de duração situam-se em 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 ficou marcada por uma instabilidade crescente, alimentada por tensões geopolíticas, ainda que até sexta o mercado tenha apresentado grande resiliência. O índice S&P500 recuou 0,15% na semana, enquanto na Europa, o índice pan-europeu STOXX600 perdeu 1,59%. A bolsa japonesa contudo, beneficiou de algum estatuto de ativo refúgio e valorizou, com o índice Nikkei a avançar 1,50%. Os mercados emergentes por sua vez apresentaram desvalorizações médias à volta de 0,53%.

- 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 20/06/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
		YoY (12M) 20/06/2024	YTD 31/12/2024	2Y 20/06/2023	3Y 20/06/2022				
		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		4,166%	3	1,723%	4	0,954%	4	-0,571%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		6,418%	3	2,742%	4	3,086%	4	1,783%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		4,975%	3	1,238%	3	5,358%	3	3,896%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		5,444%	3	1,448%	3	5,856%	3	4,400%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD		4,220%	2	1,714%	2	4,352%	2	3,269%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		2,464%	3	0,490%	3	3,665%	3	2,211%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		2,719%	3	0,670%	3	3,788%	3	2,144%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		2,402%	4	-0,272%	4	5,391%	4	4,217%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		4,031%	4	2,402%	4	6,586%	4	5,694%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR		2,252%	3	1,364%	4	1,936%	4	0,332%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD		4,345%	3	2,252%	4	3,948%	4	2,685%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		2,213%	5	7,065%	6	4,293%	5	6,009%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		-1,060%	5	-5,069%	6	6,008%	5	6,785%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		5,829%	5	5,140%	6	8,919%	5	10,334%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		7,241%	5	6,539%	5	11,432%	5	12,065%	5
Fundos de Pensões									
BBVA Estratégia Capital PPR - A		3,701%	2	1,086%	2	3,378%	2	1,630%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		2,416%	3	0,125%	3	3,429%	3	0,113%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A		3,430%	3	0,757%	3	4,729%	3	2,810%	3
BBVA Multiativo Decidido - A *		1,732%	4	-0,667%	4	5,041%	4	3,284%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR		N/A		-2,120%	4	N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		2,884%	5	2,229%	5	7,875%	5	6,318%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A		3,515%	4	0,270%	4	6,283%	4	3,927%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A		3,179%	1	0,905%	1	2,960%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		4,248%	2	1,262%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		5,196%	3	1,679%	3	4,286%	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".