

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

30 de junho de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Fórum do BCE em Sintra (30-jun)
- PIB do Reino Unido (Anual) (30-jun)
- Índice de Preços no Consumidor na Alemanha (30-jun)
- Índice de Preços no Consumidor na Zona Euro (01-jul)

Nos Estados Unidos

- Declarações de Powell, Presidente do Fed; PMI Industrial; Ofertas de Emprego JOLTS (01-jul)
- Inventários de Petróleo Bruto; Variação de Empregos Privados ADP (02-jul)
- Taxa de Desemprego; Payroll não agrícola (Jun); Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego, PMI Serviços (03-jul)

No Resto do Mundo

- Na China: PMI Industrial (30-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.

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

27/06/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista		Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,172	1,692	3,270	13,228	9,442	EUA - S&P 500		6173,07	3,439	4,421	4,955	12,588							
EUR/YEN	169,480	0,677	3,683	4,046	-1,505	Japão - Nikkei 225		40150,79	4,551	5,757	0,642	2,057							
EUR/GBP	0,854	-0,274	1,309	3,330	0,935	Europa - EuroStoxx 50		5325,64	1,759	-0,763	8,776	8,629							
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20		7523,59	1,056	1,829	17,975	15,346							
Euribor 3 meses	1,939	-4,671	-2,807	-28,556	-47,524	Espanha - IBEX 35		13969,00	0,857	-1,294	20,474	27,553							
Euribor 6 meses	2,036	0,049	-1,595	-20,717	-47,281	Alemanha - DAX		24033,22	2,924	0,149	20,715	31,974							
Euribor 12 meses	2,062	-1,856	-1,340	-16,179	-42,322	Inglaterra - Footsie 100		8798,91	0,276	0,302	7,658	16,806							
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40		7691,55	1,342	-0,778	4,211	2,136							
10 anos EUA	4,277	-2,245	-2,807	-6,393	-0,222	Itália - Footsie Mib		39742,21	1,302	-0,861	16,252	19,753							
10 anos Portugal	3,042	0,396	2,252	6,812	-5,733	MSCI Dev. World		4009,04	3,281	3,767	8,123	13,832							
10 anos Espanha	3,226	0,280	4,334	5,390	-3,816	MSCI Emerging		1228,53	3,251	6,151	14,231	13,556							
10 anos Alemanha	2,592	2,980	3,680	9,506	5,882	MSCI Em. Europe		154,31	4,567	4,923	30,351	17,221							
Matérias-Primas						MSCI Latam		2310,21	2,016	4,361	24,702	5,887							
Brent	67,770	-11,998	6,056	-9,204	-21,553	MSCI Asia		803,41	3,315	6,588	14,106	15,717							
Crude	65,520	-12,558	7,781	-8,645	-19,843														
Ouro	3287,600	-2,390	-0,040	24,483	40,700														
Cobre	506,850	4,862	8,359	25,879	17,096														

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...

Poucos teriam vaticinado, há uma semana, que após o bombardeamento americano ao Irão, os índices globais de ações iriam ter a sua melhor semana em mais de um mês. Efetivamente, a rapidez com que se alcançou um cessar fogo entre Israel e o Irão desencadeou uma súbita rotação em direção aos ativos de maior risco. Numa questão de dias, passamos por uma crise geopolítica com implicações energéticas e inflacionistas para ver o barril de Brent a descer para níveis abaixo de US\$ 70 e os investidores a regressar ativamente a compras generalizadas em ações, crédito e *commodities*. Esta mudança, tão improvável quanto contundente, foi amplificada por um ambiente técnico favorável, um posicionamento cauteloso e uma Reserva Federal que, embora ainda não tenha cortado as taxas, começa a falar com um tom mais relaxado.

Nos EUA, os dados macroeconómicos publicados, em geral, foram maus. A confiança do consumidor do Conference Board caiu com força em junho para os 93,0 pontos, apagando praticamente os avanços de maio. As vendas de novas casas, referentes ao mês de maio, tiveram a leitura mais baixa dos últimos sete meses ao cifrar-se em 623.000 unidades vendidas, uma queda em termos homólogos de 13,7%. O PIB recuou -0,5% em taxa anualizada durante o primeiro trimestre do ano, ao refletir uma desaceleração mais acentuada do consumo do que o previsto inicialmente. Por fim, os dados de maio sobre rendimentos, gastos e deflator do consumo refletiram uma perda de dinamismo na procura interna. O consumo real caiu 0,3% no mês. Apesar dos salários terem crescido 0,4%, os ingressos pessoais totais contraíram pela primeira vez desde 2021, afetados pela queda das transferências públicas. O deflator subjacente do consumo avançou 0,2% no mês, o que confirma uma pressão de preços ainda que contida.

Na Europa, os principais indicadores adiantados de atividade de junho mostraram alguma fraqueza. O PMI composto repetiu o valor de 50,2 pontos obtido em maio, uma vez que a fortaleza relativa do indicador alemão se viu mitigada pela debilidade dos dados franceses. A inflação harmonizada da União Europeia em França acelerou para uma taxa anual de 0,8% em junho, face ao valor de 0,6% em maio, impulsionada principalmente pelo aumento dos custos com serviços. Em Espanha, a recuperação dos preços dos combustíveis elevou a taxa básica para 2,2%, após desacelerar por três meses consecutivos, atingindo o valor mínimo em sete meses de 2% em maio. O sentimento empresarial na zona euro enfraqueceu em junho, impulsionado principalmente pela menor confiança na indústria, no retalho e nos consumidores. O indicador de sentimento económico recuou para 94 em junho, face ao valor de 94,8 em maio. Uma medida separada de confiança do consumidor caiu 0,2 pontos para -15,3. Os consumidores apresentam-se menos pessimistas em relação à situação económica, mas também menos inclinados a fazer compras significativas. Na Alemanha, o indicador de confiança empresarial IFO, subiu pelo sexto mês consecutivo, atingindo o nível mais alto em um ano.

A inflação em Tóquio moderou-se em junho pela primeira vez em quatro meses, com o IPC subjacente a subir 3,1%, em termos homólogos, abaixo da previsão de 3,3%, graças à queda nos custos de energia e às medidas fiscais locais. Na China, os lucros industriais caíram 9,1%, em termos homólogos, em maio, revertendo o crescimento de 3% registado em abril e a marcar o pior resultado desde o final de 2023, como consequência direta do aumento das tarifas com os EUA durante abril e princípios de maio.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas apresentaram um comportamento com movimentos mais contidos na semana, com alguma descompressão nos prazos mais longos da curva de juros norte-americana e um desempenho misto nos restantes segmentos. A trégua geopolítica no Médio Oriente, aliada a um otimismo renovado em torno dos acordos comerciais e a uma Reserva Federal mais predisposta em relaxar a sua política monetária, contribuíram para um alívio nas *yields* da dívida norte-americana.

A referência dos EUA a 10 anos encerrou em 4,28% enquanto o equivalente alemão situou-se em 2,59%. O prémio de risco da periferia desceu. O crédito manteve-se plano, apresentando 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 positivas. O nosso posicionamento tático contou com várias alterações. Dívida emergente passou de compra para neutral. Por sua vez, o indicador de *commodities* avançou para compra, bem como o indicador de duração americana. Em ações contámos com duas alterações, com o indicador de ações americana a recuar para a neutralidade, ao passo que o indicador de ações europeias contou com o movimento inverso.

Os níveis de duração fruto da alteração do score de duração americana situam-se agora em 1,5 anos para o perfil conservador e de 1,25 anos para o perfil moderado. A exposição ao mercado acionista manteve-se praticamente inalterada com um peso de 10% para o perfil conservador e 32% para o perfil moderado. 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

Os índices acionistas globais fecharam a sua melhor semana em mais de um mês, beneficiando de um alívio nas tensões geopolíticas. O índice MSCI World avançou 3,28%, impulsionado pelo cessar-fogo entre o Irão e Israel. O índice S&P500 avançou 3,44% na semana, enquanto na Europa, o EuroStoxx 50 avançou 1,76%. Já no Japão, o índice Nikkei avançou 4,55% na semana, ancorado no renovado interesse internacional por ativos asiáticos. O índice MSCI de mercados emergentes, por sua vez, apresentou valorizações médias à volta de 1,53% na semana.

- 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 26/06/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 26/03/2025		YoY (12M) 26/06/2024		YTD 31/12/2024		2Y 26/06/2023		3Y 24/06/2022	
		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	1,462%	4	4,166%	3	1,723%	4	0,954%	4	-0,571%	4
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	2,100%	4	6,418%	3	2,742%	4	3,086%	4	1,783%	4
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,545%	3	4,975%	3	1,238%	3	5,358%	3	3,896%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,656%	3	5,444%	3	1,448%	3	5,856%	3	4,400%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	1,033%	2	4,220%	2	1,714%	2	4,352%	2	3,269%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,709%	3	2,464%	3	0,490%	3	3,665%	3	2,211%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,744%	3	2,719%	3	0,670%	3	3,788%	3	2,144%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,636%	4	2,402%	4	-0,272%	4	5,391%	4	4,217%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,175%	5	4,031%	4	2,402%	4	6,586%	4	5,694%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,719%	4	2,252%	3	1,364%	3	1,936%	4	0,332%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	1,250%	4	4,345%	3	2,252%	4	3,948%	4	2,685%	4
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,595%	6	2,213%	5	7,065%	6	4,293%	5	6,009%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-2,558%	6	-1,060%	5	-5,069%	6	6,008%	5	6,785%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	5,811%	6	5,829%	5	5,140%	6	8,919%	5	10,334%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	6,015%	6	7,241%	5	6,539%	5	11,432%	5	12,065%	5
Fundos de Pensões											
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,764%	2	3,701%	2	1,086%	2	3,378%	2	1,807%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,021%	3	2,416%	3	0,125%	3	3,429%	3	0,746%	4
	BBVA Sustentável Conservador ISR - A	1,074%	3	3,430%	3	0,757%	3	4,729%	3	3,022%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A *	0,529%	4	1,732%	4	-0,667%	4	5,041%	4	3,752%	4
	BBVA Equilibrado ISR PPR	0,730%	4	N/A		-2,120%	4	N/A		N/A	
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	0,895%	6	2,884%	5	2,229%	5	7,875%	5	7,254%	5
	BBVA Sustentável Moderado ISR - A	0,904%	4	3,515%	4	0,270%	4	6,283%	4	4,446%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,494%	1	3,179%	1	0,905%	1	2,960%	2	N/A	
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,865%	2	4,248%	2	1,262%	2	N/A		N/A	
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,329%	2	5,196%	3	1,679%	2	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.

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".