

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

07 de julho de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de Preços no Consumidor na Alemanha (Mensal) (jul)
- Índice de Preços no Consumidor em Portugal (Mensal) (10-jul)
- PIB (Mensal) do Reino Unido; Produção Industrial (11-jul)

Nos Estados Unidos

- Inventários de Petróleo Bruto; Minutas da Reunião do FOMC (9-jul)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (10-jul)

No Resto do Mundo

- Na Austrália: Decisão sobre Taxa de Juro (08-jul)
- Na Nova Zelândia: Decisão sobre Taxa de Juro (09-jul)
- Na China: Índice de Preços no Consumidor na China (09-jul)



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

03/07/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,178	0,512	0,128	13,808	8,935	EUA - S&P 500	6279,35	2,253	1,199	6,762	13,407
EUR/YEN	170,170	0,407	0,307	4,469	-2,325	Japão - Nikkei 225	39810,88	-0,847	-1,671	-0,210	-2,695
EUR/GBP	0,863	1,041	0,628	4,406	1,866	Europa - EuroStoxx 50	5288,81	-0,692	-0,272	8,024	6,042
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	7777,66	3,377	4,310	21,959	16,410
Euribor 3 meses	1,979	2,063	1,800	-27,082	-46,629	Espanha - IBEX 35	13973,00	0,029	-0,135	20,509	26,266
Euribor 6 meses	2,026	-0,491	-1,122	-21,106	-46,267	Alemanha - DAX	23787,45	-1,023	-0,511	19,480	28,926
Euribor 12 meses	2,066	0,194	-0,290	-16,016	-42,483	Inglaterra - Footsie 100	8822,91	0,273	0,707	7,952	17,124
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7696,27	0,061	0,396	4,275	0,006
10 anos EUA	4,346	1,609	2,784	-4,887	-0,298	Itália - Footsie Mib	39622,11	-0,302	-0,427	15,901	16,173
10 anos Portugal	3,043	0,033	-0,393	6,847	-5,497	MSCI Dev. World	4061,43	1,307	0,869	9,536	13,786
10 anos Espanha	3,223	-0,093	-0,586	5,292	-5,094	MSCI Emerging	1231,63	0,252	0,724	14,519	11,543
10 anos Alemanha	2,607	0,579	0,000	10,139	-0,038	MSCI Em. Europe	160,51	4,018	2,073	35,589	18,536
Matérias-Primas						MSCI Latam	2390,23	3,464	2,169	29,021	7,105
Brent	68,300	0,782	1,021	-8,494	-21,880	MSCI Asia	800,21	-0,398	0,451	13,652	12,908
Crude	67,000	2,698	2,903	-6,581	-20,124						
Ouro	3342,900	0,282	1,064	26,577	41,086						
Cobre	509,700	0,612	1,332	26,586	12,244						

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 globais apresentaram um comportamento misto na semana, ainda que os principais índices norte-americanos tenham encerrado em alta e inclusivamente alguns deles a alcançarem máximos históricos de sempre, como foram o caso dos índices S&P 500 e Nasdaq Composite. Grande parte do foco durante a semana concentrou-se no progresso do projeto de lei de reconciliação do governo Trump, aprovado por uma margem estreita pelo Senado na terça-feira e pela Câmara dos Representantes na tarde de quinta-feira. Notícias relacionadas com comércio também continuaram a circular durante a semana, com o presidente Donald Trump a anunciar um acordo comercial com o Vietname na quarta-feira e a fazer comentários sobre negociações com vários outros parceiros comerciais antes do prazo tarifário de 9 de julho, quando se aguarda o fim da pausa de 90 dias nas tarifas recíprocas.

Nos EUA, os dados do emprego foram a nota de maior destaque com a economia norte-americana a criar 147.000 empregos em junho, acima das estimativas dos economistas e da leitura revista em alta de 144.000 em maio. A taxa de desemprego caiu para 4,1%, enquanto os rendimentos médios por hora cresceram 0,2% em relação ao mês anterior. Este relatório acabou por ser uma notícia bem vinda dado que os dados do ADP referentes ao processamento de folhas de pagamento tinham apresentado um contração de 33.000 em junho, contra estimativas de um aumento de cerca de 115.000. Este foi o primeiro resultado negativo desde março de 2023. Entretanto, os indicadores de atividade publicados pelo ISM, referentes a junho, revelaram que a atividade manufatureira continua em terreno de contração ao apresentar uma leitura de 49 pontos, enquanto o setor dos serviços regressou à zona de expansão com uma leitura de 50,8 pontos.

Na zona euro, a inflação anual atingiu a meta definida de 2,0% do Banco Central Europeu (BCE) em junho, após atingir 1,9%, a mínima em oito meses, em maio. A inflação subjacente, que exclui os preços voláteis de alimentos e energia, manteve-se em 2,3%. No entanto, o aumento anual dos custos dos serviços, que as autoridades observam de perto, subiu de 3,2% para 3,3%. Enquanto isso, o mercado de trabalho na zona do euro permaneceu forte. A taxa de desemprego ajustada sazonalmente subiu para 6,3% em maio, face ao valor mínimo histórico de 6,2% em abril, ficando um pouco abaixo dos 6,4% registrados no mesmo período do ano passado.

Na China, os índices de atividade PMI oficiais para junho ofereceram sinais mistos. O PMI industrial recuperou ligeiramente de 49,5 para 49,7, enquanto o PMI não industrial subiu para 50,5, apoiado pelo forte impulso na construção. A melhoria na produção e nos novos pedidos sugere uma ligeira recuperação na atividade de curto prazo, impulsionada pela trégua tarifária com os Estados Unidos. No entanto, os componentes de emprego e stocks continuaram a contrair, e a confiança empresarial caiu para o nível mais baixo desde setembro. Entretanto, o PMI industrial Caixin surpreendeu positivamente em junho, recuperando de 48,3 para 50,4 em maio. Tanto a produção quanto os novos pedidos voltaram a crescer, sugerindo que os exportadores aproveitaram o alívio comercial para acelerar os embarques antes do fim da trégua comercial projetada para agosto. Em contraste, o PMI de serviços Caixin enfraqueceu mais do que os analistas esperavam, ao cair de 51,1 para 50,6 pontos.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas apresentaram um comportamento com movimentos marcados pela subida das rentabilidades da dívida pública na Alemanha e, sobretudo, nos EUA. Os indicadores económicos de relativa força nos EUA, uma certa recuperação do preço do petróleo e a aprovação da lei fiscal de Trump propiciaram estas subidas, que foram apoiadas por expectativas de menores cortes nas taxas de juro por parte da Fed.

A referência dos EUA a 10 anos encerrou em 4,35% (+7pb) enquanto o equivalente alemão situou-se em 2,61%. O prémio de risco da periferia desceu. O crédito fechou a semana com ligeiras subidas, nomeadamente no segmento de *investment grade*.

- 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. O nosso posicionamento tático contou com duas alterações, com o indicador de duração europeia (estava em venda) e o indicador de ações americana a avançarem para compra.

Os níveis de duração fruto da alteração do score de duração europeia situam-se agora em 3,5 anos para o perfil conservador e de 3 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 8% 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 semana em terreno misto. Por um lado, o índice S&P500 avançou 1,72% na semana e consolidou máximos históricos, em linha com um renovado otimismo macroeconómico. A procura de empresas de pequena capitalização levou o Russell 2000 a subir 3,5% na semana, contra 1,5% do Nasdaq 100, refletindo a procura de valor fora das grandes tecnológicas.

Já na Europa, os índices europeus registaram quedas generalizadas na semana: o EuroStoxx 50 cedeu 0,69% e o DAX alemão 1,02%. No Japão, o índice Nikkei recuou 0,85% na semana, afetado pelas fricções comerciais. O índice MSCI de mercados emergentes, por sua vez, avançou 3% na semana, ancorado na solidez da América Latina.

- 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 03/07/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 03/04/2025		YoY (12M) 03/07/2024		YTD 31/12/2024		2Y 03/07/2023		3Y 01/07/2022	
		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		-0,582%	4	4,166%	3	1,723%	3	0,954%	4	-0,571%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		-0,065%	4	6,418%	3	2,742%	4	3,086%	4	1,783%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		1,762%	3	4,975%	3	1,238%	3	5,358%	3	3,896%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		1,877%	3	5,444%	3	1,448%	3	5,856%	3	4,400%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD		0,632%	2	4,220%	2	1,714%	2	4,352%	2	3,269%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		2,990%	3	2,464%	3	0,490%	3	3,665%	3	2,211%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		1,807%	3	2,719%	3	0,670%	3	3,788%	3	2,144%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		3,726%	4	2,402%	4	-0,272%	4	5,391%	4	4,217%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		5,475%	5	4,031%	4	2,402%	4	6,586%	4	5,694%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR		0,698%	4	2,252%	3	1,364%	3	1,936%	4	0,332%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD		1,173%	4	4,345%	3	2,252%	3	3,948%	4	2,685%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		6,017%	6	2,213%	5	7,065%	6	4,293%	5	6,009%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		5,871%	6	-1,060%	5	-5,069%	6	6,008%	5	6,785%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		11,913%	6	5,829%	5	5,140%	6	8,919%	5	10,334%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		11,115%	6	7,241%	5	6,539%	5	11,432%	5	12,065%	5
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A		0,637%	2	3,701%	2	1,086%	2	3,378%	2	1,785%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		0,334%	3	2,416%	3	0,125%	3	3,429%	3	0,824%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A		2,335%	3	3,430%	3	0,757%	3	4,729%	3	3,036%	3
BBVA Multiativo Decidido - A *		3,999%	4	1,732%	4	-0,667%	4	5,041%	4	3,994%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR		3,709%	4	N/A		-2,120%	4	N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		7,104%	6	2,884%	5	2,229%	5	7,875%	5	7,995%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A		3,714%	4	3,515%	4	0,270%	4	6,283%	4	4,662%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A		0,425%	1	3,179%	1	0,905%	1	2,960%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		0,534%	2	4,248%	2	1,262%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		0,757%	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".