

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

14 de julho de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro (17 -jul)
- Índice de Preços no Consumidor do Reino Unido (16-jul)

Nos Estados Unidos

- Índice de Preços no Consumidor (15-jul)
- Índice de Preços no Produtor (IPP); Inventários de Petróleo Bruto (16-jul)
- Vendas a Retalho (Mensal); Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (17-jul)
- Início da temporada de resultados: JPMorgan, Goldman Sachs, Johnson & Johnson, NetFlix, General Electric, Citigroup, 3M entre outros

No Resto do Mundo

- No Canadá: Índice de Preços no Consumidor (15-jul)
- Na China: PIB (2º Trimestre); Produção Industrial (15-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

11/07/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,169	-0,756	-0,629	12,948	7,564	EUA - S&P 500	6259,75	na	0,883	6,429
EUR/YEN	172,300	1,252	1,562	5,777	-0,012	Japão - Nikkei 225	39569,68	-0,606	-2,267	-0,814
EUR/GBP	0,866	0,388	1,019	4,811	2,941	Europa - EuroStoxx 50	5383,48	1,790	1,513	9,957
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	7727,02	-0,651	3,631	21,165
Euribor 3 meses	2,026	2,375	4,218	-25,350	-45,020	Espanha - IBEX 35	14009,20	0,259	0,124	20,821
Euribor 6 meses	2,072	2,270	1,122	-19,315	-44,886	Alemanha - DAX	24255,31	1,967	1,446	21,830
Euribor 12 meses	2,089	1,113	0,820	-15,081	-41,892	Inglaterra - Footsie 100	8941,12	1,340	2,056	9,398
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7829,29	1,728	2,131	6,077
10 anos EUA	4,409	1,464	4,288	-3,495	4,731	Itália - Footsie Mib	40077,88	1,150	0,718	17,234
10 anos Portugal	3,154	3,648	3,241	10,744	3,072	MSCI Dev. World	4046,84	-0,359	0,507	9,143
10 anos Espanha	3,330	3,320	2,714	8,788	3,032	MSCI Emerging	1229,13	-0,203	0,519	14,287
10 anos Alemanha	2,725	4,526	4,526	15,125	10,637	MSCI Em. Europe	160,34	-0,106	1,965	35,445
Matérias-Primas						MSCI Latam	2273,62	-4,879	-2,816	22,727
Brent	70,360	3,016	4,067	-5,734	-17,611	MSCI Asia	802,80	0,324	0,776	14,020
Crude	68,450	na	5,130	-4,559	-17,151					11,321
Ouro	3364,000	na	1,702	27,376	38,899					
Cobre	556,200	na	10,577	38,135	23,367					

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...

Durante a passada semana, os mercados acionistas globais mostraram uma resiliência surpreendente, com os índices acionistas em máximos históricos, não obstante o aumento das tensões comerciais e da ameaça de novas tarifas para parceiros comerciais como a Coreia do Sul, Japão, Canadá, África do Sul, Tailândia, Malásia, Brasil, México e União Europeia. Este otimismo parece assentar em dois pilares: na perceção de que os dados económicos se mantêm robustos e de que as tarifas poderão vir a ser revertidas. Apenas ativos diretamente afetados pelas últimas notícias, como o cobre ou o real brasileiro, reagiram com força. Assim sendo, embora as notícias sobre tarifas tenham dominado as manchetes, a reação do mercado foi moderada.

Nos EUA, destaque para a publicação das Atas da Reunião da Reserva Federal do mês de junho, que revelaram uma crescente divisão entre os membros do FOMC sobre o impacto das tarifas na inflação. Enquanto alguns veem um efeito pontual e transitório, a maioria alertou para o risco de uma pressão mais persistente sobre os preços. No mercado de trabalho, os pedidos semanais de subsídio de desemprego recuaram pela quarta semana consecutiva, totalizando 227.000 pedidos, abaixo dos 235.000 que o mercado esperava. Finalmente, no que respeita aos indicadores avançados, o índice de sentimento das pequenas empresas alinhou-se com as expectativas, situando-se nos 98,6 pontos, face aos 98,8 anteriores.

Na Europa, a confiança dos investidores na zona euro atingiu seu melhor nível desde fevereiro de 2022, segundo o índice Sentix, subindo para 4,5 pontos face aos 0,2 de junho, impulsionado tanto pela melhoria da perceção atual como das expectativas a seis meses. Por outro lado, a inflação harmonizada em junho na Alemanha manteve-se estável em 2,0% anuais, ao passo que em França foi ligeiramente revista em alta para 0,9% anuais. Quanto aos dados de atividade real de maio, as exportações alemãs caíram mais de 10% e atingiram o seu nível mais baixo em mais de três anos, no rescaldo da redução nos envios para os EUA. Em contraste, a produção industrial de maio na Alemanha surpreendeu positivamente com um aumento de 1,2% mensal, muito acima das expectativas, impulsionada previsivelmente por um adiantamento de pedidos face ao risco de novas tarifas americanas. Por último, as vendas a retalho de maio na zona euro ficaram marginalmente abaixo do esperado, com uma leitura de -0,7% mensal.

Na China, o IPC de junho registou uma leitura de 0,1% em termos homólogos, quando se esperava um recuo de -0,1%. Trata-se da primeira leitura de preços positiva em cinco meses. No entanto, os analistas afirmam que este aumento foi possivelmente impulsionado pelas recentes medidas de estímulo e não por uma melhoria sustentada da confiança dos consumidores. Já os preços de produção ficaram bastante abaixo do esperado, com uma leitura de -3,6% em termos homólogos. O IPP chinês acumula 33 meses consecutivos a transacionar em território negativo.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas registaram uma semana marcada pela subida das rentabilidades da dívida pública em ambos os lados do Atlântico. Nos EUA, o tom das atas do FOMC e os leilões de dívida ajudaram a conter as *yields*, ao passo que, na Europa a política fiscal expansionista alemã e a incerteza comercial impulsionaram as rentabilidades do *Bund*.

A referência dos EUA a 10 anos encerrou em 4,41% (+6pbs) enquanto o equivalente alemão situou-se em 2,72% (+11bps). O prémio de risco da periferia manteve-se estável. 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 negativas. O nosso posicionamento tático contou apenas com uma alteração, com o indicador de ações americana a avançar para compra (desde neutral).

Os níveis de duração situam-se agora em 3,5 anos para o perfil conservador e de 2,9 anos para o perfil moderado. A exposição ao mercado acionista manteve-se praticamente inalterada com um peso de 12% para o perfil conservador e 35% 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. Pese a uma ligeira correção nos principais índices norte-americanos, - o índice S&P500 cedeu 0,31% na semana e o Dow Jones 1,02% -, o sentimento geral dos mercados manteve-se surpreendente resiliente, mesmo face às novas ameaças comerciais.

Já na Europa, os índices europeus registaram avanços na semana, na esperança avanços na frente comercial: o EuroStoxx 50 valorizou 1,79%, o DAX alemão 1,97% e o CAC40 1,73%. No Japão, o índice Nikkei recuou 0,61% na semana, afetado pelas fricções comerciais e dados económicos mistos. O Índice MSCI de Mercados Emergentes da América Latina, por sua vez, caiu mais de 4% na semana, com o Brasil a contribuir negativamente.

- 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 10/07/2025	3 meses 10/04/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas				
			YoY (12M) 10/07/2024		YTD 31/12/2024		2Y 10/07/2023		3Y 08/07/2022		
	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		0,418%	3	4,166%	3	1,723%	3	0,954%	4	-0,571%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		0,987%	3	6,418%	4	2,742%	3	3,086%	4	1,783%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		1,865%	3	4,975%	3	1,238%	3	5,358%	3	3,896%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		1,977%	3	5,444%	3	1,448%	3	5,856%	3	4,400%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD		1,095%	2	4,220%	2	1,714%	2	4,352%	2	3,269%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		3,497%	3	2,464%	3	0,490%	3	3,665%	3	2,211%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		2,855%	3	2,719%	3	0,670%	3	3,788%	3	2,144%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		6,131%	4	2,402%	4	-0,272%	4	5,391%	4	4,217%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		8,481%	4	4,031%	4	2,402%	4	6,586%	4	5,694%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR		2,868%	4	2,252%	3	1,364%	3	1,936%	4	0,332%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD		3,432%	4	4,345%	3	2,252%	3	3,948%	4	2,685%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		14,092%	6	2,213%	5	7,065%	6	4,293%	5	6,009%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		12,913%	6	-1,060%	5	-5,069%	6	6,008%	5	6,785%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		17,969%	6	5,829%	5	5,140%	6	8,919%	5	10,334%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		15,581%	5	7,241%	5	6,539%	5	11,432%	5	12,065%	5
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A		0,777%	2	3,701%	2	1,086%	2	3,378%	2	1,769%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		1,837%	3	2,416%	3	0,125%	3	3,429%	3	0,597%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A		3,329%	3	3,430%	3	0,757%	3	4,729%	3	2,764%	3
BBVA Multiativo Decidido - A *		6,320%	4	1,732%	4	-0,667%	4	5,041%	4	3,618%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR		5,557%	4	N/A		-2,120%	4	N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		12,337%	5	2,884%	5	2,229%	5	7,875%	5	7,517%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A		5,796%	4	3,515%	4	0,270%	4	6,283%	4	4,130%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A		0,399%	1	3,179%	1	0,905%	1	2,960%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		0,410%	2	4,248%	2	1,262%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		0,498%	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".