

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

21 de julho de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE (22 -jul)
- Decisão sobre Taxa de Juro da Zona Euro; PMI Industrial da Zona Euro (24-jul)

Nos Estados Unidos

- Declarações de Powell, Presidente do Fed (22 -jul)
- Vendas de Casas em Segunda-Mão; Inventários de Petróleo Bruto (23-jul)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; PMI Industrial e PMI de Serviços; Venda de Casas Novas (24-jul)
- Temporada de resultados: Alphabet, Coca-Cola, Tesla, IBM

No Resto do Mundo

- No Japão: IPC Subjacente Anual do Banco do Japão (Jul) (25-jul)



BBVA Estrategia 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

18/07/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,163	-0,539	-1,165	12,339	6,504	EUA - S&P 500	6296,79	0,592	1,480	7,059
EUR/YEN	173,000	0,406	1,975	6,207	0,851	Japão - Nikkei 225	39819,11	0,630	-1,651	-0,189
EUR/GBP	0,867	0,036	1,055	4,848	2,997	Europa - EuroStoxx 50	5359,23	-0,450	1,056	9,462
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	7674,13	-0,684	2,922	20,336
Euribor 3 meses	1,995	-1,530	2,623	-26,492	-45,906	Espanha - IBEX 35	13989,00	-0,144	-0,021	20,647
Euribor 6 meses	2,049	-1,110	0,000	-20,210	-44,950	Alemanha - DAX	24289,51	0,141	1,589	22,002
Euribor 12 meses	2,065	-1,149	-0,338	-16,057	-41,051	Inglaterra - Footsie 100	8992,12	0,570	2,639	10,022
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7822,67	-0,085	2,045	5,988
10 anos EUA	4,416	0,141	4,435	-3,360	5,078	Itália - Footsie Mib	40311,99	0,584	1,306	17,919
10 anos Portugal	3,136	-0,571	2,651	10,112	3,294	MSCI Dev. World	4065,68	0,466	0,974	9,651
10 anos Espanha	3,311	-0,571	2,128	8,167	3,082	MSCI Emerging	1249,38	1,648	2,175	16,170
10 anos Alemanha	2,695	-1,101	3,376	13,857	10,814	MSCI Em. Europe	163,31	1,852	3,854	37,954
Matérias-Primas						MSCI Latam	2249,88	-1,044	-3,830	21,445
Brent	69,280	-1,535	2,470	-7,181	-18,599	MSCI Asia	818,55	1,962	2,753	16,256
Crude	67,340	-1,622	3,425	-6,107	-18,691					
Ouro	3358,300	-0,169	1,530	27,160	36,716					
Cobre	557,800	0,288	10,895	38,532	30,755					

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 principais índices acionistas norte-americanos continuaram a valorizar com os índices S&P 500 e Nasdaq a atingirem novos máximos históricos durante a semana, impulsionados por um conjunto de resultados empresariais bastante positivos e dados económicos globalmente positivos. A temporada de resultados que agora se iniciou contou com bons resultados de bancos como o JP Morgan e Citigroup que bateram as estimativas dos analistas para o segundo trimestre bem como nomes conhecidos junto do consumidor como a Pepsi, United Airlines e Netflix que também apresentaram resultados melhores do que o esperado. Por outro lado, a fabricante de chips NVIDIA anunciou que havia recebido permissão por parte da administração Trump para poder vender os seus chips de inteligência artificial H2O para a China.

Nos EUA, os dados macroeconómicos conhecidos, foram, em geral, bem acolhidos pelos investidores. O índice de preços ao consumidor aumentou 0,3% em junho, face ao mês anterior com a inflação anual, e em termos homólogos, a situar-se em 2,7%. As vendas a retalho, por sua vez, aumentaram 0,6%, superando as expectativas, após uma queda de 0,9% em maio. O Presidente Donald Trump voltou a criticar o presidente da Reserva Federal, Jerome Powell, devido à pausa nos cortes de taxas de juro este ano, ainda que, por agora, tenha afastado os rumores de uma possível substituição do mesmo.

Na Zona Euro, a semana também foi moderadamente positiva. A produção industrial da zona euro cresceu, em maio, 1,7% em termos sequenciais, impulsionada pela produção de energia, bens de capital e bens de consumo não duradouros. O sentimento dos investidores alemães, dado pelo índice ZEW, subiu pelo terceiro mês consecutivo para 52,7 pontos, o nível mais elevado desde fevereiro de 2022.

No Reino Unido, ao invés, os dados macroeconómicos conhecidos foram desapontantes. A taxa de inflação em junho subiu inesperadamente para 3,6%, constituindo a aceleração de preços mais rápida desde janeiro de 2024. A inflação dos serviços manteve-se em 4,7%, indicando pressões de custos subjacentes persistentes, contrariando as expectativas. A taxa de desemprego também subiu para 4,7%, o valor mais elevado dos últimos quatro anos.

O índice de preços ao consumidor no Japão alinhou-se com as expectativas e passou, em junho, de 3,5% para 3,3% em termos homólogos. Contudo, excluindo energia e alimentos frescos, os preços aceleraram para 3,4%, o ritmo mais elevado desde janeiro de 2023.

Na China, a bateria macroeconómica publicada durante a semana mostrou um crescimento do PIB de 5,2%, em termos homólogos, no segundo trimestre, superando ligeiramente as previsões do consenso, graças ao contributo das exportações que compensou uma procura interna que permanece bastante débil. Ainda que a produção industrial tenha surpreendido em alta com um avanço de 6,8% em junho, as vendas a retalho abrandaram mais do que o esperado (+4,8%), afetadas pela deterioração do consumo discricionário. O deflator do PIB caiu pelo nono mês consecutivo, sublinhando as pressões deflacionistas estruturais, enquanto o investimento em ativos fixos subiu apenas 2,8% e o investimento imobiliário caiu cerca de 11,2%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas registaram uma semana marcada pela divergência nas rentabilidades, com os EUA e a Europa a seguirem trajetórias distintas. Nos EUA, a preocupação sobre potenciais impactos das tarifas nos preços bem como a resiliência dos dados económicos, impulsionaram as *yields*. Em contrapartida, na Europa, as ameaças comerciais contiveram os *yields*, face às incertezas económicas que estas representam.

A referência dos EUA a 10 anos encerrou em 4,42% (+1pbs) enquanto o equivalente alemão situou-se em 2,69% (-3bps). 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
- BBVA Obrigações 2029

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades positivas. O nosso posicionamento tático contou com duas alterações, com o indicador de *commodities* (estava em venda) e o indicador de duração americana (estava em compra) a recuarem para a neutralidade.

Os níveis de duração situam-se agora em 3 anos para o perfil conservador e de 2,5 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 16% 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. Nos EUA, o otimismo dos investidores foi impulsionado por sólidos resultados empresariais e dados económicos geralmente favoráveis, bem como pela remoção da restrição de exportação de chips H20 da Nvidia para a China. Neste sentido, o S&P500 avançou 0,59% e o Nasdaq 1,51% na semana.

Já na Europa, os principais índices europeus encerraram em terreno misto. As empresas europeias continuam a enfrentar os desafios impostos pela valorização do euro, enquanto os investidores aguardam progressos nas negociações comerciais entre os EUA e a Europa. O EuroStoxx 50 cedeu 0,45%, o CAC40 0,08%, ao passo que, o DAX alemão, num movimento inverso, avançou 0,14%.

- 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 17/07/2025	Rentabilidades Efetivas				YTD 31/12/2024	ISR	Rentabilidades Anualizadas			
		3 meses 17/04/2025	YoY (12M) 17/07/2024	2Y 17/07/2023	3Y 15/07/2022						
		Δ 3 Meses	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD			ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-0,510%	3	4,166%	3	1,723%	3	0,954%	4	-0,571%	4	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,049%	3	6,418%	3	2,742%	3	3,086%	4	1,783%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,288%	3	4,975%	3	1,238%	3	5,358%	3	3,896%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,399%	3	5,444%	3	1,448%	3	5,856%	3	4,400%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,940%	2	4,220%	2	1,714%	2	4,352%	2	3,269%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	2,550%	3	2,464%	3	0,490%	3	3,665%	3	2,211%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	2,132%	3	2,719%	3	0,670%	3	3,788%	3	2,144%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	5,283%	3	2,402%	4	-0,272%	4	5,391%	4	4,217%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	6,925%	4	4,031%	4	2,402%	4	6,586%	4	5,694%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1,496%	3	2,252%	3	1,364%	3	1,936%	4	0,332%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	2,078%	3	4,345%	3	2,252%	3	3,948%	4	2,685%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	9,889%	5	2,213%	5	7,065%	6	4,293%	5	6,009%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	11,975%	4	-1,060%	5	-5,069%	6	6,008%	5	6,785%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	14,307%	5	5,829%	5	5,140%	5	8,919%	5	10,334%	5	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	13,115%	5	7,241%	5	6,539%	5	11,432%	5	12,065%	5	
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,651%	2	3,701%	2	1,086%	2	3,378%	2	1,799%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,975%	3	2,416%	3	0,125%	3	3,429%	3	0,552%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR - A	2,547%	3	3,430%	3	0,757%	3	4,729%	3	2,764%	3	
BBVA Multiativo Decidido - A *	5,948%	3	1,732%	4	-0,667%	4	5,041%	4	3,764%	4	
BBVA Equilibrado ISR PPR	4,992%	3	N/A		-2,120%	4	N/A		N/A		
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	10,955%	4	2,884%	5	2,229%	5	7,875%	5	7,834%	5	
BBVA Sustentável Moderado ISR - A	4,802%	3	3,515%	4	0,270%	4	6,283%	4	4,195%	4	
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,337%	1	3,179%	1	0,905%	1	2,960%	2	N/A		
BBVA Obrigações 2026 - A	0,254%	2	4,248%	2	1,262%	2	N/A		N/A		
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,285%	2	5,196%	2	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".