

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

28 de julho de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- PIB da Alemanha (Trimestral) (30-jul)
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro (01 -ago)

Nos Estados Unidos

- Confiança dos Consumidores; Ofertas de Emprego JOLTS (29-jul)
- Declaração FOMC; PIB (2º Trimestre); Variação de Empregos Privados ADP; Inventários de Petróleo Bruto (30-jul)
- Relatório de Emprego (Payroll) não-agrícola; Taxa de Desemprego; PMI Industrial (31-jul)
- Temporada de resultados: Meta, Microsoft, Apple, Amazon, Mastercard

No Resto do Mundo

- No Canadá: Decisão sobre Taxa de Juro (30-jul)
- Na China: PMI Industrial (31-jul)



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

25/07/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,174	0,998	-0,179	13,460	8,102					EUA - S&P 500	6388,64	1,459	2,960	8,620	18,325				
EUR/YEN	173,360	0,208	2,187	6,428	3,616					Japão - Nikkei 225	41456,23	4,111	2,393	3,915	9,471				
EUR/GBP	0,874	0,825	1,889	5,713	3,651					Europa - EuroStoxx 50	5352,16	-0,132	0,922	9,317	11,242				
Mercado Monetário										Portugal - PSI 20	7706,91	0,427	3,361	20,850	14,702				
Euribor 3 meses	1,971	-1,203	1,389	-27,377	-46,527					Espanha - IBEX 35	14237,30	1,775	1,754	22,788	27,739				
Euribor 6 meses	2,053	0,195	0,195	-20,055	-45,537					Alemanha - DAX	24217,50	-0,296	1,288	21,640	32,345				
Euribor 12 meses	2,058	-0,339	-0,676	-16,341	-40,879					Inglaterra - Footsie 100	9120,31	1,426	4,102	11,590	21,072				
Mercado Obrigacionista										França - CAC 40	7834,58	0,152	2,200	6,149	5,488				
10 anos EUA	4,388	-0,627	3,780	-3,966	3,469					Itália - Footsie Mib	40726,26	1,028	2,347	19,131	20,595				
10 anos Portugal	3,146	0,319	2,979	10,463	2,878					MSCI Dev. World	4127,47	1,520	2,509	11,317	18,238				
10 anos Espanha	3,314	0,091	2,221	8,265	2,158					MSCI Emerging	1257,78	0,672	2,862	16,951	17,114				
10 anos Alemanha	2,718	0,853	4,258	14,829	12,453					MSCI Em. Europe	164,90	0,974	4,865	39,297	24,490				
Matérias-Primas										MSCI Latam	2265,96	0,715	-3,143	22,313	3,562				
Brent	68,440	-1,212	1,228	-8,307	-16,911					MSCI Asia	824,72	0,754	3,527	17,133	20,239				
Crude	65,160	-3,237	0,077	-9,147	-16,760														
Ouro	3335,600	-0,676	0,843	26,301	41,729														
Cobre	576,350	3,326	14,583	43,139	40,146														

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 mundiais voltaram a subir impulsionados por notícias sobre vários acordos comerciais alcançados entre os EUA e outros países como o Japão, a Indonésia e as Filipinas, culminando durante o fim de semana com o acordo alcançado com a União Europeia. A semana também trouxe uma série de relatórios de resultados empresariais, como foi o caso da Alphabet, empresa mãe da Google e da Tesla. A Alphabet reportou resultados que superaram largamente as estimativas de consenso, enquanto os comentários da empresa sobre Inteligência Artificial pareceram dar um impulso a outras ações com exposição a este tema. A Tesla, por sua vez, pareceu ficar aquém das expectativas de consenso, o que levou a uma queda das ações do fabricante de veículos elétricos de 4,12% na semana.

Nos EUA, a semana contou com poucos dados macroeconómicos, destacando-se a divulgação dos índices de atividade preliminar de julho da S&P Global. A componente dos serviços expandiu-se fortemente de 52,9 pontos, registados em junho, para 55,2 enquanto a componente manufatureira caiu de 52,9 em junho para 49,5. As vendas de casas em segunda-mão recuaram em junho 2,7% no mês com o preço médio de venda a atingir um valor recorde de 435.300 USD.

Na Zona Euro a semana foi marcada pela reunião do Banco Central Europeu que manteve a sua taxa de juro de referência em 2%. A decisão de manter a taxa estável, após oito cortes desde junho de 2024, tinha sido amplamente antecipada. A inflação da zona euro está atualmente no objetivo de médio prazo de 2% do BCE, e a economia está a ter um desempenho em linha ou melhor do que as expectativas, na avaliação do banco central. No entanto, o ambiente global permanece incerto, especialmente devido a disputas comerciais.

No que diz respeito aos dados económicos, a atividade empresarial da zona Euro cresceu a um ritmo acelerado em julho, com o Índice Compósito de Produção PMI Flash da HCOB a subir para 51,0, face à leitura de 50,6 em junho, com a produção a aumentar modestamente tanto nos setores dos serviços como da indústria. A confiança entre as empresas na Alemanha fortaleceu-se, mas deteriorou-se entre as empresas francesas.

No Reino Unido, os dados divulgados pelo Office of National Statistics mostraram que as vendas a retalho no Reino Unido aumentaram 0,9% em junho face ao mês anterior, aquém das expectativas de consenso de um aumento de 1,2%, mas recuperando de uma queda de 2,8% registada em maio.

No Japão, a atividade económica em julho permaneceu estável pelo segundo mês consecutivo, com um PMI composto preliminar de 51,5 pontos, refletindo uma expansão moderada. O setor de serviços liderou o movimento com uma clara melhoria para 53,5 pontos. No entanto, este progresso foi compensado pela fraqueza do setor manufatureiro, que voltou para território de contração, caindo para 48,8 pontos. O equilíbrio entre os dois setores evitou quedas agregadas, num contexto marcado pela recente assinatura do acordo comercial com os Estados Unidos, o que pode melhorar as perspetivas externas de médio prazo.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas registaram umas rentabilidades modestamente positivas, com a redução dos diferenciais EUA-Alemanha. Nos EUA, as preocupações em torno da independência da Fed contiveram as *yields* de longo prazo. Em contrapartida, na Europa, a relativa força dos PMI europeus e a cautela mostrada pelo BCE impulsionaram as *yields*.

Desta forma, a referência dos EUA a 10 anos encerrou em 4,39% (-3pbs) enquanto o equivalente alemão se situou em 2,72% (+3bps). O prémio de risco da periferia manteve-se estável. O crédito fechou a semana com ligeiras subidas, com o segmento de *investment grade* a superar as Obrigações do Tesouro Americano.

- 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 uma alteração fundamental, com o Indicador de Condições de Risco (ICR) a passar para a neutralidade, desde venda, implicando uma maior exposição ao mercado acionista.

Os níveis de duração situam-se agora em 3 anos para o perfil conservador e de 2,5 anos para o perfil moderado. Em consequência desta alteração no ICR, a exposição ao mercado acionista aumentou, passando a representar 20% para o perfil conservador e 46% para o perfil moderado. A exposição à divisa norte-americana oscila entre 3,5% 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 encerraram em terreno misto. Nos EUA, viveu-se uma semana de forte otimismo, com o S&P500 a atingir novos máximos históricos impulsionado por resultados empresariais acima do esperado, com as "7 Magníficas" a manterem a sua relevância não obstante os resultados mistos. O S&P500 avançou 1,46% e o Nasdaq 0,24%.

Já na Europa, os principais índices europeus encerraram em terreno misto. O EuroSTOXX avançou 0,73% na semana, impulsionado por expectativas de um acordo comercial entre os EUA e a UE. Contudo, resultados empresariais moderados, refletem incerteza comercial e a recente valorização do euro prejudica empresas com foco exportador. O CAC40 francês avançou 0,2%, ao passo que, o DAX alemão, num movimento inverso, recuou 0,3%.

- 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 24/07/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 24/04/2025		YoY (12M) 24/07/2024		YTD 31/12/2024		2Y 24/07/2023		3Y 22/07/2022	
		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		-0,794%	3	2,740%	3	1,858%	3	1,248%	4	-1,716%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		-0,235%	3	5,043%	3	3,130%	3	3,382%	4	0,558%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		0,928%	2	4,378%	3	1,771%	3	5,106%	3	2,984%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		1,045%	2	4,847%	3	2,023%	3	5,580%	3	3,447%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD		0,877%	2	3,920%	2	2,075%	2	4,291%	2	3,147%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		2,496%	3	3,262%	3	1,828%	3	3,843%	3	1,864%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		1,765%	2	2,798%	3	1,017%	3	3,606%	3	1,871%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		4,614%	3	3,932%	4	0,984%	4	5,442%	4	3,667%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		6,926%	4	6,630%	4	5,059%	4	7,065%	4	5,744%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR		1,643%	3	1,807%	3	1,859%	3	1,916%	4	-0,223%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD		2,276%	3	3,940%	3	3,038%	3	3,908%	4	2,047%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		9,771%	4	7,518%	5	11,598%	6	5,399%	5	6,352%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		9,778%	4	2,734%	5	-2,372%	6	7,008%	5	4,583%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		13,573%	5	11,373%	5	10,938%	5	10,269%	5	9,562%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		12,904%	5	13,421%	5	12,556%	5	12,391%	5	11,896%	5
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A		0,478%	1	3,152%	2	1,294%	2	3,232%	2	1,687%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		0,464%	2	1,542%	3	-0,068%	3	2,936%	3	0,264%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A		2,013%	3	3,881%	3	1,310%	3	4,567%	3	2,703%	3
BBVA Multiativo Decidido - A *		5,380%	3	4,543%	4	1,731%	4	5,702%	4	3,691%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR		3,939%	3	3,723%	4	-0,833%	4	N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		9,588%	4	7,189%	5	5,675%	5	8,547%	5	7,403%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A		3,760%	3	4,940%	4	1,405%	4	6,134%	4	4,000%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A		0,318%	1	2,802%	1	1,015%	1	2,860%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		0,112%	2	3,635%	2	1,388%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		-0,033%	2	4,347%	2	1,750%	2	4,114%	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). Este prémio é 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 SGIIC 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”.