

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

03 de fevereiro de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Taxa de Inflação na Zona Euro em Janeiro (03-fev)
- Vendas a Retalho na Zona Euro; Reunião de Política Monetária do Banco de Inglaterra (06-fev)
- Produção Industrial na Alemanha (07-fev)

Nos Estados Unidos

- Índice PMI Industrial ISM (03-fev)
- Ofertas de Emprego JOLTs (04-fev)
- Variação de Empregos Privados ADP; Índice ISM Não - Manufatura (05-fev)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (06-fev)
- Relatório do Emprego; Índice de Confiança no Consumidor da Universidade do Michigan (07-fev)

Resultados Empresariais: Alphabet, PepsiCo, AMD, Paypal (04-fev); Amazon, Eli Lilly (06-fev)

Resto do Mundo

- China: Índice PMI Industrial Caixin (03-fev); Índice PMI Serviços Caixin (05-fev)





Asset Management

Principais indicadores de mercado

31/01/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,036	-1,286	0,126	0,126	-4,498	EUA - S&P 500	6040,53	-0,995	2,702	2,702	24,659						
EUR/YEN	160,780	-1,772	-1,295	-1,295	1,253	Japão - Nikkei 225	39572,49	-0,900	-0,807	-0,807	9,055						
EUR/GBP	0,836	-0,547	1,133	1,133	-1,997	Europa - EuroStoxx 50	5286,87	1,293	7,984	7,984	13,735						
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20						6524,29	0,316	2,306	2,306	3,187	
Euribor 3 meses	2,589	-1,969	-4,606	-4,606	-33,700	Espanha - IBEX 35	12368,90	3,224	6,674	6,674	22,735						
Euribor 6 meses	2,590	0,349	0,857	0,857	-32,490	Alemanha - DAX	21732,05	1,576	9,156	9,156	28,563						
Euribor 12 meses	2,519	0,800	2,398	2,398	-29,479	Inglaterra - Footsie 100	8673,96	2,018	6,129	6,129	15,147						
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40						7950,17	0,284	7,715	7,715	3,832	
10 anos EUA	4,539	-1,790	-0,663	-0,663	16,008	Itália - Footsie Mib	36471,75	0,749	6,686	6,686	18,630						
10 anos Portugal	2,878	-3,293	1,053	1,053	-3,065	MSCI Dev. World	3836,58	-0,524	3,472	3,472	19,694						
10 anos Espanha	3,068	-3,734	0,229	0,229	-0,712	MSCI Emerging	1093,37	0,307	1,663	1,663	12,049						
10 anos Alemanha	2,460	-4,243	3,929	3,929	13,573	MSCI Em. Europe	128,35	-0,194	8,422	8,422	7,074						
Matérias-Primas						MSCI Latam						2026,16	1,871	9,369	9,369	-20,032	
Brent	76,760	-2,217	2,840	2,840	-6,058	MSCI Asia	708,44	0,198	0,618	0,618	16,841						
Crude	72,530	-2,853	1,129	1,129	-4,377												
Ouro	2812,500	1,209	6,494	6,494	37,302												
Cobre	427,900	-0,972	6,271	6,271	9,549												

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...

A semana em Wall Street esteve marcada por uma combinação de fatores que acrescentaram uma dose significativa de volatilidade nos mercados. A disrupção provocada pelo DeepSeek no setor tecnológico gerou incerteza sobre o futuro da inteligência artificial e do domínio das grandes empresas tecnológicas americanas. Ao mesmo tempo, a escalada das tensões comerciais com a China, México e Canadá, impulsionada pela administração Trump, reavivou receios sobre uma possível guerra tarifária. Para finalizar o panorama, a Reserva Federal confirmou que a inflação ainda não está suficientemente controlada para justificar cortes de taxas de juros imediatas.

Nos EUA, a publicação do deflator do consumo, a media preferida da Reserva Federal para medir a inflação junto dos consumidores, aumentou 2,8% em termos homólogos em dezembro, pelo terceiro mês consecutivo desde que acelerou um pouco face à leitura de 2,7% registada em setembro. O PIB, por sua vez, mostrou que a economia dos EUA cresceu a uma taxa anualizada de 2,3% no quarto trimestre e 2,8% no ano inteiro, modestamente abaixo das expectativas de consenso, mas acima das previsões de longo prazo da FED de 1,8%.

Na Europa, como esperado, o BCE reduziu a sua taxa de depósito em 25 pb, para 2,75%. A presidente do BCE, Christine Lagarde, referiu que o processo de desinflação se encontra “no bom caminho” e que a decisão foi unânime. A mesma também disse que a política ainda era “restritiva”, acrescentando que “não estamos na fase de neutralidade”. Lagarde evitou indicar durante quanto tempo o BCE poderá continuar a cortar as taxas, dizendo que “seria prematuro neste momento falar sobre o ponto em que temos de parar”.

O Banco Central da Suécia também baixou a sua taxa de juro de referência de 2,50% para 2,25%.

Em relação ao terceiro trimestre de 2024, a economia da zona euro estagnou nos últimos três meses do ano passado, de acordo com uma primeira estimativa que ficou aquém das expectativas consensuais de uma expansão de 0,1%. No entanto, uma taxa de crescimento anual de 0,7% esteve em linha com a previsão do BCE. A taxa de inflação harmonizada de 12 meses da União Europeia para janeiro foi de 1,8% em França, permaneceu em 2,8% na Alemanha e acelerou para 2,9% em Espanha.

No Japão, as pressões inflacionistas permaneceram firmes e o IPC de Tóquio de janeiro situou-se em 3,4% em termos homólogos, quatro décimas acima do previsto. A produção industrial e as vendas a retalho de dezembro, por sua vez, excederam as projeções de consenso com leituras de -1,1% e 3,7% ano a ano, respetivamente.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública retrocederam na semana passada. Por um lado, nos EUA, a taxa de referência a 10 anos caiu 8pb para 4,54% e a 2 anos fixou-se em 4,20% (-7pb), após a Reserva Federal ter mantido inalterada a sua taxa diretora na reunião de política monetária de janeiro e ter usado o mesmo tom cauteloso, já adotado anteriormente. Na Europa, a decisão do BCE em reduzir as taxas em 25pb levou a uma certa suavização da curva de rendimentos, com o bund a 2 e a 10 anos a recuar 17pb e 11pb, respetivamente. Desta forma, os preços das obrigações soberanas europeias valorizaram, pela segunda semana consecutiva. Por sua vez, a dívida corporativa com notação de grau de investimento apresentou um comportamento semelhante, contudo o segmento da dívida mais especulativo registou uma pior evolução relativa.

- 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. Na semana passada, o score tático de duração norte-americana passou de neutral para venda, o que implicou uma redução na duração tanto no perfil conservador como no perfil moderado para 2 anos e 1,5 anos, respetivamente. Já a exposição ao mercado acionista manteve-se nos 23% no perfil conservador e nos 50% no perfil moderado.

- 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 Multiativo Moderado
- BBVA Megatrends Active Exposure
- BBVA Equilibrado ISR PPR

Estratégias de ações

Comentário




O início da semana passada esteve marcado por um aumento da volatilidade nos mercados acionistas, principalmente, nos EUA, após a disrupção provocada pela DeepSeek no setor tecnológico ter desafiado os avultados custos e a supremacia das grandes tecnológicas norte-americanas no que toca à IA. Este episódio veio evidenciar a elevada concentração existente no mercado, levando a que os investidores procurassem estratégias alternativas. Assim, nos EUA, o principal índice acionista S&P500 caiu 1%, ainda que a forte campanha de apresentação de resultados tenha limitado as perdas. Por outro lado, a Europa apresentou uma maior estabilidade, impulsionada pelo comportamento do BCE e pelos bons resultados empresariais. O índice de referência Stoxx600 avançou 1,8%, alcançando novos máximos históricos; este registou o melhor mês desde novembro de 2023. A bolsa japonesa apresentou um comportamento misto e os mercados emergentes valorizaram.

- BBVA Global Best Ideas Fund
- BBVA European Equity Fund
- BBVA Estratégia Investimento PPR
- BBVA Growth Opportunity Fund

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 30/01/2025		3 meses 30/10/2024		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 30/01/2024		YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas 2Y 30/01/2023		3Y 28/01/2022	
	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	-0,734%	3	-1,601%	4	-0,076%	3	-0,852%	4	-3,389%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,134%	3	0,344%	4	0,050%	3	1,224%	4	-1,229%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,055%	3	4,238%	3	0,070%	3	4,564%	3	-0,652%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,172%	3	4,712%	3	0,104%	3	5,034%	3	-0,204%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,934%	2	4,088%	2	0,403%	1	3,886%	2	1,884%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,662%	3	4,305%	3	0,727%	3	3,692%	3	-0,510%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,399%	3	4,404%	3	0,735%	3	4,002%	3	1,129%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,443%	4	7,960%	4	1,322%	3	6,900%	4	2,936%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,532%	4	7,530%	4	1,684%	3	7,025%	4	3,038%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,837%	3	1,536%	3	0,546%	3	0,307%	4	-3,722%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	-0,284%	3	3,475%	3	0,671%	3	2,285%	4	-1,559%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,371%	5	4,109%	4	5,335%	4	3,719%	5	4,170%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	5,389%	5	15,730%	5	2,915%	3	11,182%	4	4,847%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,191%	5	11,416%	5	3,672%	4	8,916%	5	2,502%	6		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,429%	5	11,541%	4	3,366%	4	10,384%	5	6,815%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,666%	2	3,135%	2	0,065%	2	2,609%	2	0,518%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,845%	3	3,666%	3	0,548%	3	2,549%	3	-2,054%	4		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	1,960%	3	5,440%	3	0,955%	3	5,143%	3	1,916%	3		
BBVA Multiativo Moderado - A	2,399%	4	7,916%	4	1,542%	3	6,822%	4	2,745%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	2,702%	3	N/A		N/A		N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,417%	4	11,986%	4	3,582%	3	9,008%	4	6,185%	5		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	2,907%	4	8,443%	3	1,705%	3	7,707%	4	2,857%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,676%	1	2,596%	2	0,099%	1	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,757%	2	N/A		-0,006%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,861%	3	3,158%	3	-0,058%	2	N/A		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 e a denominação foi alterada em 09/02/2022, sendo a performance anterior às alterações conseguida em condições que atualmente já não são aplicáveis.

** A Política de Investimento e a denominação foram alteradas em 15.07.2021 (ex-BBVA Multiativo Conservador), sendo a performance anterior às alterações conseguida em condições que atualmente já não são aplicáveis

*** A Política de Investimento e a denominação foram alteradas em 01.07.2020 (ex-Proteção 2020), 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 4” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em apfipp.pt). Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que os atribuiu.

“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](#), 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”.