

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

17 de fevereiro de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Taxa de Desemprego no Reino Unido; Índice de Sentimento Económico ZEW na Alemanha (18-fev)
- Taxa de Inflação em Janeiro no Reino Unido (19-fev)
- Confiança dos Consumidores na Zona Euro (20-fev)
- Vendas a Retalho no Reino Unido em Janeiro; Índice Composto S&P Global na Zona Euro em Fevereiro (21-fev)

Nos Estados Unidos

- Minutas da Última Reunião de Política Monetária da Reserva Federal (19-fev)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (20-fev)
- Índice Composto S&P Global em Fevereiro (21-fev)

Resultados Empresariais: Walmart (20-fev)

Resto do Mundo

China: Taxa de Juro Preferencial do Banco Popular da China (20-fev)

Japão: Produção Industrial (17-fev)





Asset Management

Principais indicadores de mercado

14/02/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Mercado Acionista		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		
Divisas	Valor	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	
EUR/USD	1,049	1,588		1,255		1,382		-2,227		EUA - S&P 500	6114,63	1,471	1,227	3,961	22,277					
EUR/YEN	159,830	2,206		-0,591		-1,879		-0,991		Japão - Nikkei 225	39149,43	0,934	-1,069	-1,868	3,835					
EUR/GBP	0,834	0,098		-0,291		0,840		-2,394		Europa - EuroStoxx 50	5493,40	3,155	3,906	12,202	16,652					
Mercado Monetário																				
Euribor 3 meses	2,522	-0,198		-2,588		-7,074		-35,696		Portugal - PSI 20	6654,08	2,217	1,989	4,341	9,081					
Euribor 6 meses	2,514	1,864		-2,934		-2,103		-35,383		Espanha - IBEX 35	12956,00	2,105	4,747	11,738	30,650					
Euribor 12 meses	2,438	2,265		-3,216		-0,894		-33,965		Alemanha - DAX	22513,42	3,334	3,595	13,081	32,858					
Mercado Obrigacionista																				
10 anos EUA	4,476	-0,412		-1,377		-2,031		5,189		Inglaterra - Footsie 100	8732,46	0,367	0,674	6,845	15,924					
10 anos Portugal	2,874	2,096		-0,139		0,913		-7,914		França - CAC 40	8178,54	2,578	2,873	10,809	6,528					
10 anos Espanha	3,061	1,999		-0,228		0,000		-6,305		Itália - Footsie Mib	37977,59	2,488	4,129	11,090	21,220					
10 anos Alemanha	2,431	2,487		-1,179		2,704		4,022		MSCI Dev. World	3898,87	1,723	1,623	5,152	19,390					
Matérias-Primas																				
Brent	74,740	0,107		-2,632		0,134		-8,407		MSCI Emerging	1125,23	1,511	2,914	4,626	12,651					
Crude	70,740	-0,366		-2,468		-1,366		-7,698		MSCI Em. Europe	133,57	3,454	4,067	12,832	9,448					
Ouro	2883,600	0,568		2,528		9,186		44,883		MSCI Latam	2120,00	3,114	4,631	14,434	-16,026					
Cobre	466,450	1,645		9,009		15,845		26,068		MSCI Asia	729,11	1,598	2,918	3,554	16,996					

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 em geral encerraram a semana com valorizações com muitos dos principais índices a transacionar em níveis próximos ou mesmo em máximos históricos de sempre. As bolsas tiveram o seu melhor dia da semana na quinta-feira, em grande parte em resposta à decisão do presidente Donald Trump de não introduzir novas tarifas globais, assinando, em vez disso, uma ordem que – após estudos mais aprofundados – poderá levar à implementação de tarifas recíprocas país por país até 1 de abril. Além da frente comercial, o governo norte-americano também surpreendeu com a sua proposta de cessar fogo para a Ucrânia. A iniciativa, ainda na fase preliminar, inclui concessões significativas para a Rússia, o que gerou inquietação entre os aliados europeus. A possibilidade de Washington reorientar sua abordagem geopolítica para outras regiões, particularmente na Ásia, poderia alterar o equilíbrio de poder na Europa do Leste e obrigar a União Europeia a assumir um papel mais ativo em sua própria segurança.

Nos EUA, o índice de preços ao consumidor (IPC) subiu 0,5% mês após mês e 3,0% ano após ano em janeiro, acelerando em relação às leituras de dezembro de 0,4% e 2,9%, respetivamente.. Também foram conhecidos os dados do índice de preços ao produtor, que também subiu mais do que o esperado, avançando 0,4% em janeiro, em comparação com as expectativas de consenso de um aumento de 0,3%. No entanto, certos componentes como itens de saúde e passagens aéreas – mostraram sinais de arrefecimento, o que pareceu ajudar a suavizar algumas preocupações após a publicação do relatório do IPC. No testemunho diante o Comité Bancário do Senado, o presidente da Reserva Federal, Jerome Powell, observou que os dados de inflação mais quentes do que o esperado mostram que, embora os decisores políticos da FED tenham feito progressos significativos na redução da inflação, “ainda não chegaram lá” e “querem manter a política restritiva por agora”.

A produção industrial da zona euro em dezembro encolheu 1,1% sequencialmente devido a quedas acentuadas na produção de bens de capital e de bens intermédios. A previsão dos analistas consultados apontava para uma contração de 0,5%. Entretanto, a economia da zona euro expandiu-se a um ritmo trimestral de 0,1% nos últimos três meses do ano passado, em vez de estagnar, de acordo com uma segunda estimativa. O crescimento anual foi de 0,7%.

A economia britânica cresceu inesperadamente 0,1% no último trimestre do ano passado, face a uma expectativa que apontava para um crescimento negativo de -0,1%. Contudo o crescimento de 0,4% em dezembro acabou por elevar o trimestre. O crescimento nos serviços e na construção foi parcialmente ofuscado por uma queda na produção. O PIB cresceu 0,9% em 2024, acima dos 0,3% em 2023.

Na China o índice de preços no consumidor da China subiu 0,5% acima do esperado em janeiro em relação ao ano anterior, acelerando face ao aumento de 0,1% registado em dezembro. O aumento de janeiro marcou a primeira recuperação da inflação ao consumidor desde agosto e foi provavelmente impulsionado por um aumento nos gastos antes do feriado de oito dias do Ano Novo Lunar. Contudo, o índice de preços no produtor caiu 2,3% em Janeiro, mantendo-se inalterado face à leitura de dezembro e marcando o 28.º mês consecutivo de deflação industrial.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública nos EUA e na Alemanha apresentaram evoluções distintas. Por um lado, apesar do aumento das yields no início da semana devido às métricas da inflação acima do esperado, as taxas de referência norte-americanas a 2 e a 10 anos caíram para 4,26% (-3pb) e 4,48% (-2pb), respetivamente, apoiadas por um alívio nos receios relacionados com a imposição de tarifas no comércio internacional, aumento das expectativas de uma possível resolução da guerra na Ucrânia e por uma quebra nas vendas a retalho. Na Europa, o bund alemão a 10 anos subiu 6pb para 2,43%, influenciado pelos riscos no curto-prazo, relativamente à evolução económica. Deste modo, as obrigações soberanas europeias registaram um ligeiro retrocesso semanal. A dívida corporativa apresentou um melhor comportamento relativo, em especial no segmento *High Yield*.

- 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 nosso posicionamento tático em ações norte-americanas passou de compra para neutral, o que implicou uma redução na exposição ao mercado acionista, tanto no perfil conservador como no perfil moderado, para 23% e 49%, respetivamente. Por sua vez, a duração no perfil conservador manteve-se em 1,5 anos e no perfil moderado encontra-se em 0,8 anos.

- 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

Na semana passada, os mercados acionistas globais valorizaram, com o índice mundial MSCI a atingir máximos históricos, apesar do ruído político e das crescentes tensões comerciais. Nos EUA, o mercado apresentou uma grande capacidade em absorver a volatilidade presente, sem perder a sua dinâmica ascendente, com o índice S&P500 a subir 1,5% por meio do renovado interesse no setor tecnológico, da convicção de que a Reserva Federal não irá alterar a sua narrativa e da perceção da postura de Trump como uma ferramenta de negociação. Contudo, foi a Europa que voltou a destacar-se, com os índices Stoxx600 e Stoxx50 a subirem 1,8% e o 3,2%, respetivamente. Este movimento deveu-se à combinação de quatro fatores principais: níveis de valorização atrativos, expectativa de cortes nas taxas de juro, resultados empresariais fortes e possível resolução da guerra na Ucrânia. Por sua vez, o índice acionista japonês Topix avançou 0,8% e os mercados emergentes seguiram a tendência positiva.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 13/02/2025		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 13/11/2024	ISR	YoY (12M) 13/02/2024		YTD 31/12/2024	2Y 13/02/2023		3Y 11/02/2022		
	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	-0,184%	3	1,239%	4	0,076%	3	-0,146%	4	-3,236%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,328%	3	3,196%	4	0,252%	3	1,909%	4	-1,044%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,240%	3	5,563%	3	0,736%	3	4,764%	3	0,317%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,367%	3	6,048%	3	0,791%	3	5,236%	3	0,771%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,913%	2	4,254%	2	0,434%	1	3,960%	2	2,027%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,650%	3	4,800%	3	1,005%	3	3,781%	3	-0,387%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,811%	3	5,620%	3	1,370%	3	4,346%	3	1,536%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,444%	3	8,974%	4	2,134%	3	7,132%	4	3,255%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,048%	4	8,446%	4	2,250%	3	7,392%	4	3,050%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,281%	3	2,918%	3	0,556%	3	0,890%	4	-3,546%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,187%	3	4,880%	3	0,737%	3	2,871%	4	-1,369%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	7,151%	5	7,750%	4	7,355%	4	3,782%	5	4,179%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,209%	4	14,879%	4	3,681%	3	10,866%	4	4,630%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,685%	5	11,841%	5	4,465%	4	9,376%	5	1,583%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,001%	4	12,964%	4	4,707%	3	11,097%	5	6,272%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,758%	2	3,645%	2	0,329%	2	2,738%	2	0,760%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,771%	3	5,301%	3	1,223%	3	2,867%	3	-1,303%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	2,025%	3	6,866%	3	1,586%	3	5,297%	3	2,268%	3
BBVA Multiativo Moderado - A	2,729%	3	9,187%	4	2,385%	3	6,949%	4	3,180%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR	1,347%	3	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	4,900%	4	13,564%	4	5,181%	3	9,375%	4	6,248%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	2,588%	3	9,866%	3	2,496%	3	7,699%	4	3,224%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,644%	1	3,065%	2	0,218%	1	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,809%	2	N/A		0,312%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,096%	3	4,412%	3	0,404%	3	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”.