

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

03 de março de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor na Zona Euro (03 -mar)
- Reunião do BCE e decisão sobre o nível das taxas de juro (06-mar)

Nos Estados Unidos

- Índice de atividade manufatureira do ISM (03-mar)
- Índice de atividade dos serviços do ISM; Variação do emprego não agrícola do ADP (05-mar)
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (06 -mar)
- Relatório do emprego (07 de março)

Resultados Empresariais: Broadcom; Costco (07-mar)

BBVA Estratégias Investimento PPR



BBVA Estratégias Investimento PPR

Criando Oportunidades



Asset Management

Principais indicadores de mercado

28/02/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,038	-0,794	0,125	0,251	-4,272	EUA - S&P 500	5954,50	-0,975	-1,424	1,239
EUR/YEN	156,270	0,077	-2,805	-4,064	-4,323	Japão - Nikkei 225	37155,50	-4,181	-6,108	-6,866
EUR/GBP	0,825	-0,356	-1,328	-0,209	-3,642	Europa - EuroStoxx 50	5463,54	-0,207	3,342	11,592
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6800,10	1,333	4,227	6,630
Euribor 3 meses	2,464	-2,261	-4,828	-9,211	-37,494	Espanha - IBEX 35	13347,30	3,052	7,910	15,113
Euribor 6 meses	2,355	-3,760	-9,073	-8,294	-37,063	Alemanha - DAX	22551,43	1,184	3,770	13,272
Euribor 12 meses	2,394	-2,801	-4,962	-2,683	-36,126	Inglaterra - Footsie 100	8809,74	1,737	1,565	7,791
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8111,63	-0,526	2,031	9,903
10 anos EUA	4,208	-5,035	-7,282	-7,897	-1,306	Itália - Footsie Mib	38655,09	0,609	5,986	13,072
10 anos Portugal	2,940	0,927	2,154	3,230	-7,256	MSCI Dev. World	3805,33	-0,982	-0,815	2,629
10 anos Espanha	3,046	-1,583	-0,717	-0,490	-8,802	MSCI Emerging	1097,25	-4,362	0,355	2,024
10 anos Alemanha	2,406	-2,591	-2,195	1,648	-2,155	MSCI Em. Europe	132,08	-0,826	2,906	11,573
Matérias-Primas						MSCI Latam	1980,01	-4,529	-2,278	6,878
Brent	73,180	-1,679	-4,664	-1,956	-12,548	MSCI Asia	715,24	-4,239	0,960	1,584
Crude	69,760	-0,909	-3,819	-2,733	-11,179					
Ouro	2848,500	-3,033	1,280	7,857	39,448					
Cobre	451,450	-0,998	5,504	12,120	17,949					

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 maioria dos índices de ações dos EUA caiu pela segunda semana consecutiva, embora o Dow Jones Industrial Average tenha terminado com uma valorização de 0,95%. As ações de estilo crescimento registaram um desempenho significativamente inferior e o Nasdaq Composite registou a sua pior queda semanal desde o início de setembro, à medida que as ações tecnológicas, especialmente as chamadas Magnificent Seven, recuaram no meio da contínua incerteza regulamentar e das preocupações de que as fortes valorizações dos últimos anos alimentadas pela inteligência artificial possam estar a perder força. Os receios à volta das tarifas também continuaram a ser um obstáculo para as ações, uma vez que o presidente Donald Trump reiterou os planos de impor novas taxas a vários parceiros comerciais até 4 de março.

Nos EUA, a medida preferida da FED para medir a inflação, o deflator do consumo, aumentou 0,3% em janeiro, largamente em linha com as expectativas. Em termos homólogos o crescimento dos preços situou-se em 2,6%, um valor abaixo da leitura de 2,9% observada em dezembro. Ainda no mesmo relatório, os rendimentos das pessoas subiram 0,9% em janeiro, enquanto os gastos contraíram, um sinal que pode evidenciar alguma cautela por parte dos consumidores nesta fase de maior incerteza e alguma inflação.

Na Europa, os dados preliminares da Alemanha, França e Itália relativos a fevereiro pintaram um quadro misto para a inflação. A inflação manteve-se estável em 2,8% na Alemanha, ficando acima da estimativa de consenso de 2,7%. O crescimento anual dos preços ao consumidor em Itália manteve-se inalterado em 1,7%, o que ficou abaixo das expectativas. Em França, a taxa caiu de 1,8% para o menor nível em quatro anos, de 0,9%. Entretanto, as estimativas finais do produto interno bruto confirmaram que a economia alemã contraiu 0,2% no quarto trimestre do ano passado e que a economia francesa encolheu 0,1%.

Na frente política nota para a vitória da aliança conservadora da União Democrata Cristã da Alemanha (CDU) e da União Social Cristã da Baviera (CSU), liderada por Friedrich Merz, nas eleições legislativas na Alemanha com 28,52% dos votos, ficando aquém de uma maioria geral. A Alternativa para a Alemanha (AfD), de extrema direita, ficou em segundo lugar, com 20,8%. O bloco CDU/CSU iniciou conversações exploratórias com o derrotado Partido Social Democrata sobre a formação de um governo de coligação.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Semana marcada pela volatilidade, com os investidores a procurar refúgio na dívida soberana face ao aumento de incerteza macroeconómica e tensões comerciais. As rentabilidades da dívida pública norte-americana continuaram a cair ao longo da semana passada com o prazo a 10 anos a recuar 22pb para 4,21%. Por sua vez a referência a dois encerrou a semana abaixo de 4% pela primeira vez desde o passado mês de outubro. Na Europa, os yields do bund alemão a 10 anos também recuaram, ainda que de forma mais modesta (6pb). Consequentemente, os preços da dívida soberana europeia avançaram ligeiramente. Por sua vez, o crédito corporativo apresentou um pior comportamento relativo, ainda que o segmento high yield tenha encerrado com subidas de preço.

- 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 ligeiramente negativas. Na semana passada, alterou-se o nosso posicionamento tático em ações norte-americanas, cujo score tático passou de neutral para compra. Em termos de duração, o score tático de duração americana passou de neutral para venda. Assim, a nossa exposição ao mercado acionista subiu para 22% no perfil conservador e para 49% no perfil moderado. Por sua vez, a duração no perfil conservador recuou ligeiramente para menos de 2 anos e no perfil moderado ficou abaixo de 1,5 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

Os mercados acionistas tem entrado numa fase de maior volatilidade, marcada pela crescente incerteza económica e política nos EUA. Além disso, alguma perda de ímpeto do setor tecnológico tem contribuído para um comportamento recente mais débil nos EUA. O índice S&P500 recuou -0,98-% na semana. Por outro lado, o mercado acionista europeu continuou a apresentar uma melhor evolução relativa, com o índice Stoxx600 a subir 0,60%, continuando a beneficiar com a perspetiva de uma política monetária mais acomodatória bem como do aumento das expectativas de uma solução para a guerra na Ucrânia, e de um conjunto de bons resultados empresariais. Por sua vez, o índice japonês Topix caiu -1,99%. Os mercados emergentes por sua vez voltaram a sofrer com a perspetiva de introdução de novas tarifas e caíram fortemente na semana.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 27/02/2025		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 27/11/2024	ISR	YoY (12M) 27/02/2024		YTD 31/12/2024	2Y 27/02/2023		3Y 25/02/2022		
	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	0,065%	3	2,712%	4	0,978%	3	1,115%	4	-2,887%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,584%	3	4,736%	4	1,234%	3	3,179%	4	-0,682%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,965%	3	5,606%	3	0,935%	3	5,399%	3	0,577%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,080%	3	6,080%	3	0,999%	3	5,870%	3	1,029%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,097%	2	4,538%	2	0,805%	2	4,273%	2	2,208%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,074%	3	4,108%	3	0,748%	3	4,148%	3	-0,284%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,975%	3	5,071%	3	1,148%	3	4,868%	3	1,663%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,147%	4	7,534%	4	1,425%	3	7,683%	4	3,478%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,111%	4	6,979%	4	1,739%	3	8,274%	4	3,459%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,179%	4	3,605%	3	1,637%	3	2,295%	4	-2,799%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,282%	4	5,585%	3	1,891%	3	4,299%	4	-0,604%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	7,113%	5	6,038%	4	7,429%	4	2,920%	5	4,939%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	1,464%	4	12,397%	4	2,695%	4	11,351%	4	5,146%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-0,058%	5	7,904%	5	3,269%	4	10,358%	5	2,491%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,982%	4	9,483%	4	3,867%	4	12,068%	5	7,029%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,719%	2	3,739%	2	0,457%	2	3,035%	2	0,839%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,958%	3	5,358%	3	1,403%	3	3,562%	3	-1,070%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	0,951%	3	5,957%	3	1,177%	3	5,660%	3	2,319%	3
BBVA Multiativo Moderado - A	0,992%	4	7,212%	4	1,350%	3	7,282%	4	3,205%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR	0,341%	3	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,709%	4	10,668%	4	4,542%	3	9,812%	4	6,795%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	0,942%	3	8,167%	4	1,676%	3	8,078%	4	3,297%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,574%	1	3,219%	2	0,319%	1	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,658%	2	N/A		0,480%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,735%	3	4,811%	3	0,682%	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”.