

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

24 de março de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor e apresentação do orçamento de primavera no Reino Unido (25-mar)
- PIB do Reino Unido (28-mar)

Nos Estados Unidos

- PMI's manufatureiro e dos serviços da S&P (24-mar)
- Venda de novas casas; Confiança do Consumidor de CB (25-mar)
- Índice de preços ao consumidor; Ordens de bens duradouros; Inventários de petróleo (26-mar)
- PIB do 4º trimestre; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (27-mar)
- Deflator do consumo (28-mar)



BBVA Estratégias Investimento PPR



BBVA Estratégias Investimento PPR

Criando Oportunidades





Asset Management

Principais indicadores de mercado

21/03/2025	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,082	-0,561	4,270	4,532	-0,423		EUA - S&P 500	5667,56	0,508	-4,819	-3,640	8,478				
EUR/YEN	161,550	-0,087	3,379	-0,823	-1,930		Japão - Nikkei 225	37677,06	1,684	1,404	-5,558	nd				
EUR/GBP	0,838	-0,439	1,523	1,310	-1,960		Europa - EuroStoxx 50	5423,83	0,364	-0,727	10,781	8,470				
Mercado Monetário																
Euribor 3 meses	2,386	-3,713	-3,166	-12,085	-39,164		Portugal - PSI 20	6797,55	0,391	-0,037	6,590	10,490				
Euribor 6 meses	2,404	-0,455	2,081	-6,386	-38,914		Espanha - IBEX 35	13350,20	2,653	0,022	15,138	24,159				
Euribor 12 meses	2,371	-3,264	-0,961	-3,618	-36,858		Alemanha - DAX	22891,68	-0,414	1,509	14,981	27,069				
Mercado Obrigacionista																
10 anos EUA	4,246	-1,528	0,903	-7,065	-0,623		Inglaterra - Footsie 100	8646,79	0,168	-1,850	5,797	14,786				
10 anos Portugal	3,286	-2,724	11,769	15,379	6,792		França - CAC 40	8042,95	0,183	-0,847	8,972	-1,451				
10 anos Espanha	3,407	-2,685	11,852	11,303	4,928		Itália - Footsie Mib	39035,71	0,984	0,985	14,186	13,829				
10 anos Alemanha	2,765	-3,860	14,921	16,815	13,692		MSCI Dev. World	3689,85	0,659	-3,034	-0,485	8,052				
Matérias-Primas																
Brent	72,160	2,239	-1,394	-3,323	-16,044		MSCI Emerging	1131,38	1,051	3,111	5,198	9,617				
Crude	68,280	1,637	-2,122	-4,796	-16,405		MSCI Em. Europe	137,80	-6,118	4,331	16,405	13,276				
Ouro	3021,400	0,676	6,070	14,404	39,815		MSCI Latam	2120,92	1,230	7,117	14,484	-16,170				
Cobre	508,750	4,477	12,692	26,350	25,975		MSCI Asia	735,36	1,218	2,813	4,441	13,490				

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...

As ações fecharam globalmente em alta, com os principais índices norte-americanos a interromper uma série de várias semanas de declínio. O ponto alto da semana residiu na reunião da Reserva Federal, com o banco central a manter a taxa de juros inalterada no intervalo entre 4,25%–4,5%. As Autoridades da Fed também indicaram que esperam 50 pb de cortes de juros este ano. No entanto, as conclusões da reunião pareceram ser amplamente positivas, com o presidente da FED, Jerome Powell, a afirmar que o "caso central" da instituição é que o impacto das tarifas será transitório e que "a maioria das medidas de expectativas de longo prazo permanecem consistentes com a meta de inflação de 2% do banco central". Os investidores reagiram favoravelmente a estes comentários justificando boa parte da evolução positiva na semana.

Nos EUA, os dados macroeconómicos conhecidos ofereceram uma leitura mista. As vendas a retalho em fevereiro aumentaram 0,2%, bem abaixo das estimativas de consenso para um aumento de 0,7%. A leitura de janeiro também foi revista em baixa para -1,2%, marcando o declínio mais acentuado desde julho de 2021. Por outro lado, as vendas do grupo de controle — que alimentam diretamente o cálculo do PIB e excluem várias categorias voláteis, incluindo automóveis e restaurantes — aumentaram 1% durante o mês, excedendo as estimativas para um ganho de 0,4%. Em contrapartida, os dados relacionados ao mercado imobiliário forneceram uma perspetiva mais otimista, destacada por um aumento melhor do que o esperado de 4,2% nas vendas de casas existentes em fevereiro, impulsionado por um aumento na oferta. Os inícios de construção de moradias em fevereiro também surpreenderam positivamente com um aumento de 11,2% em relação a janeiro, embora a leitura tenha representado um declínio de 2,9% em termos homólogos.

Na Europa a semana foi marcada por várias reuniões de diferentes bancos centrais. O Banco da Inglaterra manteve as taxas de juros em 4,5%, como esperado. O Riksbank da Suécia manteve sua taxa de referência em 2,25% após dados recentes mostrarem que a inflação permaneceu acima da meta definida pela instituição. Por último, o Banco Nacional Suíço (SNB), cortou sua taxa de juros de política em um quarto 25pb para 0,25%, citando baixa pressão inflacionária e maiores riscos de queda.

O Banco do Japão também teve a sua reunião de política monetária e decidiu manter o nível de taxas de juro em 0,5%, conforme esperado. A perspetiva económica e de preços do BoJ permaneceu amplamente inalterada, com o banco central a manter a visão de que a política monetária será apertada se a perspetiva de preços se desenvolver de acordo com sua previsão.

A China divulgou um lote de indicadores melhores do que o esperado, mostrando que a economia começou o ano em bases sólidas. As vendas a retalho aumentaram, em termos homólogos, 4,0% de janeiro a fevereiro, marcando a taxa de crescimento mais rápida desde novembro. A produção industrial cresceu 5,9% nos dois primeiros meses do ano, em termos homólogos, desacelerando em relação à expansão de 6,2% de dezembro, mas ainda acima das expectativas. O investimento em ativos fixos aumentou 4,1% no período de janeiro a fevereiro, em termos homólogos, acima das expectativas e do ritmo de 3,2% de dezembro.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades das dívidas públicas dos EUA e Alemanha tem dado alguma tréguas nos últimos dias com as rentabilidades quer nos EUA quer na Europa a apresentarem uma tendência em baixa. Os 10 anos da Alemanha recuaram 11pb para 2,76% e os 10 anos dos EUA recuaram 7pb para 4,25%. Ainda assim, houve alguma subida dos yields nos restantes países da zona euro a refletir uma realidade de maiores gastos orçamentais. Ainda assim, os preços das obrigações soberanas subiram ligeiramente. O crédito, por sua vez, apresentou uma pior evolução relativa mas também encerrou em terreno positivo.

- 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, alterou-se o nosso posicionamento tático em ações americanas e emergentes de neutral para compra. Assim, a nossa exposição ao mercado acionista está neste momento em 21% no perfil conservador e em 48% no perfil moderado. Por sua vez, a duração no perfil conservador manteve-se em cerca de 2 anos e do perfil moderado manteve-se em 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 comentários mais suaves por parte do presidente da FED, deu algum alívio aos ativos de maior risco o que permitiu que os principais índices norte-americanos interrompessem uma série de semanas consecutivas de desvalorizações. O índice S&P 500 subiu 0,51%, enquanto o Nasdaq avançou 0,17% e o Dow Jones 1,2%. Na Europa as perspetivas generalizadas de maiores níveis de gastos públicos continuam a impulsionar os principais índices europeus com o índice pan-europeu STOXX600 a avançar 0,56%. Os mercados emergentes e o Japão apresentaram notas mais destacadas 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 20/03/2025		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 20/12/2024	ISR	YoY (12M) 20/03/2024		YTD 31/12/2024	2Y 20/03/2023		3Y 18/03/2022		
	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	1,024%	3	2,350%	4	0,804%	3	-0,337%	4	-3,009%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,515%	3	4,416%	4	1,183%	3	1,690%	4	-0,787%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,377%	3	3,862%	3	-0,199%	3	4,783%	3	0,431%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,263%	3	4,325%	3	-0,112%	3	5,255%	3	0,883%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,096%	2	4,420%	2	0,970%	2	4,058%	2	2,447%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,884%	3	2,005%	3	-0,502%	3	3,734%	3	-0,533%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,171%	3	2,913%	3	-0,030%	3	4,041%	3	1,253%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,908%	3	3,863%	4	-0,778%	3	6,799%	4	2,582%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,444%	4	4,190%	4	0,382%	4	7,597%	4	3,001%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	1,485%	3	2,889%	3	1,455%	3	1,976%	4	-2,760%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	1,984%	3	4,917%	3	1,851%	3	3,979%	4	-0,545%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	8,565%	5	7,221%	5	7,932%	5	5,931%	5	5,280%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-2,698%	4	4,668%	5	-3,045%	4	9,848%	4	2,605%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,502%	5	4,605%	5	1,563%	5	10,489%	5	1,980%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,823%	5	6,443%	5	2,696%	5	12,954%	5	6,017%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,353%	2	3,391%	2	0,349%	2	2,895%	2	0,880%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,014%	3	3,178%	3	-0,071%	3	3,079%	3	-1,660%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-0,381%	3	3,520%	3	-0,193%	3	4,904%	3	1,743%	3
BBVA Multiativo Moderado - A	-0,952%	4	3,707%	4	-0,656%	4	6,588%	4	2,382%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR	-2,857%	4	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	2,537%	4	6,253%	4	2,063%	4	10,536%	4	5,170%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-0,757%	4	4,433%	4	-0,485%	4	7,259%	4	2,254%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,452%	1	3,146%	2	0,412%	1	2,183%		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,306%	2	N/A		0,370%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,188%	3	3,965%	3	0,340%	3	3,038%		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”.