

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

31 de março de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor da Alemanha (31-mar)
- Índice de preços ao consumidor da Zona Euro (01-abr)

Nos Estados Unidos

- Chicago PMI (31-mar)
- ISM manufatureiro; Abertura de vagas de emprego JOLTS (01-abr)
- Variação do emprego ADP; Inventários de petróleo (02-abr)
- ISM dos serviços; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (03-abr)
- Relatório do emprego; Ganhos por hora de trabalho (04-abr)

No Resto do Mundo:

- Decisão sobre o nível de taxas de juro do Banco da Austrália (31-mar)



BBVA Estratégias Investimento PPR



BBVA Estratégias Investimento PPR

Criando Oportunidades





Asset Management

Principais indicadores de mercado

28/03/2025	Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,083	0,092	4,366	4,628	0,083	EUA - S&P 500	5580,94	-1,528	-6,274	-5,112	6,334					
EUR/YEN	162,250	0,433	3,827	-0,393	-0,880	Japão - Nikkei 225	37120,33	-1,478	-0,095	-6,954	-8,936					
EUR/GBP	0,837	-0,094	1,427	1,215	-2,341	Europa - EuroStoxx 50	5331,40	-1,704	-2,419	8,893	4,913					
Mercado Monetário																
Euribor 3 meses	2,328	-2,431	-5,519	-14,223	-40,430	Portugal - PSI 20	6950,96	2,257	2,218	8,996	10,742					
Euribor 6 meses	2,354	-2,080	-0,042	-8,333	-39,720	Espanha - IBEX 35	13309,30	-0,306	-0,285	14,785	19,782					
Euribor 12 meses	2,324	-1,982	-2,924	-5,528	-36,916	Alemanha - DAX	22461,52	-1,879	-0,399	12,820	21,564					
Mercado Obrigacionista																
10 anos EUA	4,249	0,075	0,979	-6,995	1,410	Inglaterra - Footsie 100	8658,85	0,139	-1,713	5,944	14,946					
10 anos Portugal	3,244	-1,278	10,340	13,904	9,042	França - CAC 40	7916,08	-1,577	-2,411	7,253	-3,519					
10 anos Espanha	3,361	-1,350	10,341	9,801	7,209	Itália - Footsie Mib	38739,30	-0,759	0,218	13,319	11,449					
10 anos Alemanha	2,727	-1,374	13,342	15,209	18,979	MSCI Dev. World	3634,71	-1,495	-4,484	-1,972	5,753					
Matérias-Primas																
Brent	73,630	2,037	0,615	-1,353	-14,473	MSCI Emerging	1120,72	-0,942	2,139	4,206	8,101					
Crude	69,360	1,582	-0,573	-3,291	-14,739	MSCI Em. Europe	141,19	2,460	6,897	19,268	16,101					
Ouro	3086,500	2,155	8,355	16,869	40,897	MSCI Latam	2082,98	-1,789	5,200	12,436	-17,996					
Cobre	513,000	0,835	13,634	27,406	28,250	MSCI Asia	727,66	-1,047	1,736	3,348	11,819					

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...

Apesar dos mercados terem iniciado a semana com um tom relativamente otimista, com os investidores a centrarem-se na possibilidade da Administração Trump adotar uma abordagem mais ponderada na próxima ronda de negociações sobre tarifas, a verdade é que o anúncio de 25% de taxas sobre a importação de todos os componentes ligados à indústria automóvel, bem como preocupações à volta de um maior abrandamento económico e um sentimento do consumidor mais enfraquecido acabaram por pesar no desempenho do mercado acionista que experimentou quedas significativas no final da semana.

Nos EUA, o índice de confiança do consumidor do CB caiu pelo quarto mês consecutivo em março para 92,9, abaixo da leitura de fevereiro de 100,1. A parte das expectativas do índice — que mede as perspetivas de curto prazo dos consumidores para rendimentos, negócios e condições do mercado de trabalho — caiu 9,6 pontos para 65,2, atingindo o seu nível mais baixo em 12 anos e permanecendo abaixo de 80, o que pode indicar a iminência de uma recessão. Ainda assim a atividade empresarial acelerou em março mas as perspetivas futuras deterioraram-se e o índice PMI composto do S&P atingiu o valor de 53,5, indicando uma aceleração no crescimento da atividade empresarial em relação a fevereiro, já que a força no setor de serviços compensou uma queda inesperada na atividade manufatureira. Contudo, as expectativas para o próximo ano pioraram para o segundo menor nível desde outubro de 2022, com muitas empresas citando preocupações sobre a procura e o impacto das políticas da nova administração".

Na Europa, as notícias geopolíticas e económicas trouxeram alguma razão para otimismo. No início da semana, o presidente ucraniano Zelensky fez notar que as conversas entre a Ucrânia e os EUA foram construtivas. Isso foi seguido por um anúncio de um cessar-fogo parcial entre a Rússia e a Ucrânia, com foco na cessação das hostilidades navais no Mar Negro e na suspensão de ataques contra infraestruturas de energia. Por outro lado, o setor privado da zona euro expandiu pelo terceiro mês consecutivo em março, com o setor dos serviços já em território de expansão e a produção manufatureira a crescer pela primeira vez em dois anos.

No Reino Unido, a responsável pela pasta das finanças, Rachel Reeves, entregou a proposta de orçamento da Primavera, que contempla uma série de cortes no gasto público. As previsões de crescimento foram revistas em baixa para 1% em 2025 com aumento do desemprego e da inflação. No entanto, as previsões de crescimento de 2026 a 2029 foram revistas em alta. Também foi positiva a notícia de que a inflação no Reino Unido caiu para 2,8% em fevereiro, abaixo do valor de 3% em janeiro, o que abre portas para um novo corte de taxas de juro por parte do Banco de Inglaterra.

Na China, os lucros das empresas industriais encolheram 0,3% nos dois primeiros meses do ano em relação ao mesmo período do ano passado. A contração ficou aquém das previsões dos economistas que apontavam para um aumento nos lucros industriais e ressaltou a urgência da China em reforçar a procura interna, num entorno de ameaça de tarifas mais altas por parte dos EUA. Aumentar o consumo é a principal prioridade económica do governo chinês para 2025, já que Pequim procura combater as crescentes tensões geopolíticas e os retornos decrescentes sobre o investimento interno.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades das dívida pública dos EUA e Alemanha apresentaram um comportamento divergente, nos EUA maiores receios com a guerra comercial, estímulos fiscais e preços de energia mais altos levou a uma subida dos rendimentos da dívida pública, sobretudo nos prazos mais longos, ainda que a procura por ativos refúgio no final da semana limitasse o movimento. Com isto, tivemos alguma subida do preço das obrigações de dívida soberana europeia, enquanto o crédito, por sua vez, apresentou uma pior evolução relativa sobretudo no segmento high yield, mais vulnerável aos receios económico e comerciais.

- 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 negativas. Na semana passada, alterou-se o nosso posicionamento tático em ações americanas para neutral e de posicionamento EUR/USD a privilegiar a divisa EUR. Assim, a nossa exposição ao mercado acionista está neste momento em 20% no perfil conservador e em 46% 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. A exposição à divisa norte-americana oscila agora apenas entre 2% e 5% 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 Multiativo Moderado
- BBVA Megatrends Active Exposure
- BBVA Equilibrado ISR PPR

Estratégias de ações

Comentário

O espectro da guerra comercial voltou a pesar nos mercados acionistas com os principais índices norte-americanos a encerrarem em terreno negativo na semana. O índice S&P 500 perdeu 1,53% na semana com os investidores claramente a desfazerem posições nos títulos que tem maior peso nos índices, como são o caso das grandes tecnológicas. Na Europa as quedas também foram acentuadas claramente a incorporar o peso de uma possível guerra comercial. O índice pan-europeu STOXX600 caiu 1,40%. O Japão também não fugiu à tendência com o Nikkei a recuar 1,48%. OS emergentes por sua vez tiveram um comportamento misto com a Europa Emergente a subir 1,40% e a Ásia e América Latina a desvalorizar 1,73% e 1,76% respetivamente.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 27/03/2025		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 27/12/2024	ISR	YoY (12M) 27/03/2024		YTD 31/12/2024	2Y 27/03/2023		3Y 25/03/2022		
	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	1,494%	3	1,838%	4	1,130%	3	-0,257%	4	-2,508%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,989%	3	3,889%	4	1,544%	3	1,771%	4	-0,273%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,010%	3	3,388%	3	-0,119%	3	4,659%	3	0,675%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,120%	3	3,853%	3	-0,024%	3	5,124%	3	1,128%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,043%	2	4,286%	2	0,981%	2	3,960%	2	2,525%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,747%	3	1,516%	3	-0,545%	3	3,586%	3	-0,495%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,081%	3	2,726%	3	0,212%	3	4,121%	3	1,254%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,803%	3	3,510%	4	-0,530%	3	6,755%	4	2,436%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,197%	4	3,765%	4	0,546%	4	7,335%	4	2,869%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	1,000%	3	1,865%	3	0,980%	3	1,717%	4	-2,739%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	1,516%	3	3,883%	3	1,417%	3	3,712%	4	-0,518%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	7,351%	5	4,740%	5	7,318%	5	5,258%	5	4,760%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-3,018%	4	3,495%	5	-2,904%	4	9,698%	4	2,121%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	0,477%	5	3,280%	5	1,250%	5	9,782%	5	1,542%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,773%	5	5,566%	5	2,557%	5	12,251%	5	5,378%	5
Fundos de Pensões										
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,496%	2	3,299%	2	0,454%	2	2,907%	2	0,944%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,078%	3	2,406%	3	-0,071%	3	3,287%	3	-1,546%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-0,094%	3	3,216%	3	0,063%	3	5,009%	3	1,779%	3
BBVA Multiativo Moderado - A	-0,757%	4	3,344%	4	-0,401%	4	6,572%	4	2,293%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR	-2,527%	4	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	1,456%	4	5,004%	4	1,877%	4	10,000%	4	4,558%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-0,574%	4	3,916%	4	-0,242%	4	7,314%	4	2,190%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,471%	1	2,987%	2	0,469%	1	2,372%		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,589%	2	N/A		0,582%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,707%	3	3,834%	3	0,692%	3	3,445%		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”.