

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

08 de abril de 2025

## Em destaque esta semana...

### Na Europa

- Variação mensal do PIB do Reino Unido; Índice de preços ao consumidor da Alemanha (11-mar)

### Nos Estados Unidos

- Inventários de petróleo; Minutas da FED; Leilões de dívida a 10 anos (09-abr)
- Índice de preços ao consumidor; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Leilões de dívida a 30 anos (10-abr)
- Índice de preços ao produtor (11-abr)

### No Resto do Mundo:

- Decisão sobre o nível de taxas de juro do Banco da Nova Zelândia (08-abr)



BBVA Estratégias Investimento PPR



BBVA Estratégias Investimento PPR

Criando Oportunidades





Asset Management

# Principais indicadores de mercado

04/04/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,096	1,182	1,332	5,865	1,154	EUA - S&P 500	5074,08	-9,082	-9,583	-13,730	-2,637						
EUR/YEN	160,910	-0,826	-0,716	-1,216	-2,028	Japão - Nikkei 225	33780,58	-8,997	-5,158	-15,325	-14,375						
EUR/GBP	0,850	1,607	1,491	2,842	-0,734	Europa - EuroStoxx 50	4878,31	-8,499	-7,051	-0,361	-3,767						
<b>Mercado Monetário</b>																	
Euribor 3 meses	2,323	-0,215	-0,557	-14,407	-39,772	Portugal - PSI 20	6635,79	-4,534	-3,348	4,054	5,263						
Euribor 6 meses	2,259	-4,036	-3,296	-12,033	-39,220	Espanha - IBEX 35	12422,00	-6,667	-5,431	7,132	12,597						
Euribor 12 meses	2,235	-3,830	-3,079	-9,146	-38,734	Alemanha - DAX	20641,72	-8,102	-6,866	3,680	12,380						
<b>Mercado Obrigacionista</b>																	
10 anos EUA	3,994	-6,003	-5,017	-12,578	-8,118	Inglaterra - Footsie 100	8054,98	-6,974	-6,150	-1,444	6,930						
10 anos Portugal	3,170	-2,281	-2,761	11,306	2,456	França - CAC 40	7274,95	-8,099	-6,620	-1,433	-10,772						
10 anos Espanha	3,274	-2,589	-2,906	6,959	0,553	Itália - Footsie Mib	34649,22	-10,558	-8,942	1,354	0,488						
10 anos Alemanha	2,578	-5,464	-5,844	8,914	7,641	MSCI Dev. World	3326,28	-8,486	-8,333	-10,291	-2,444						
<b>Matérias-Primas</b>																	
Brent	65,580	-10,933	-12,256	-12,138	-26,603	MSCI Emerging	1087,59	-2,956	-1,254	1,126	4,252						
Crude	61,990	-10,626	-13,276	-13,567	-27,438	MSCI Em. Europe	129,46	-8,308	-6,188	9,360	4,412						
Ouro	3012,000	-2,414	-3,548	14,048	31,276	MSCI Latam	1981,44	-4,875	-4,024	6,955	-21,184						
Cobre	440,200	-14,191	-12,555	9,326	4,959	MSCI Asia	709,76	-2,460	-0,604	0,805	8,321						

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 caíram acentuadamente em resposta ao anúncio da Administração Trump de uma ampla gama de tarifas mais severas do que o esperado, o que alimentou preocupações em torno do potencial de desaceleração do crescimento económico, ressurgimento da inflação e uma possível recessão.

O anúncio de tarifas levou ao maior declínio de um dia para alguns índices desde 2020 na quinta-feira, e as ações continuaram a cair até sexta-feira. Vários países, incluindo a China, começaram a anunciar tarifas retaliatórias e planos de negociações com os EUA, aumentando os receios à volta de uma escalada da guerra comercial. As expectativas para o número de cortes nas taxas de juros da Reserva Federal em 2025 aumentaram após o anúncio, já que os investidores estão a ponderar que os efeitos negativos do crescimento das novas políticas irão forçar o Banco Central a flexibilizar a política monetária para apoiar o mercado de trabalho e estimular o crescimento económico.

Nos EUA, os índices de atividade do ISM também começam a apontar para sinais de enfraquecimento da economia. O ISM manufactureiro voltou, em março, para território de contração, enquanto o ISM dos serviços recuou do valor de 53,8 pontos registado em fevereiro para 50,8. Por outro lado, o relatório do emprego foi bastante positivo com a economia a adicionar 228.000 novos postos de trabalho em março, um aumento acentuado em relação à leitura revista em baixo de fevereiro de 117.000 e bem à frente das estimativas de 130.000. A taxa de desemprego subiu para 4,2%. Entretanto, o presidente da FED, Jerome Powell, reconheceu que a "incerteza econômica é alta e os riscos de cauda aumentaram" e que os aumentos de tarifas "significativamente maiores do que o esperado" provavelmente irão provocar "inflação mais alta e crescimento mais lento". No entanto, Powell também observou que o "tamanho e a duração desses efeitos permanecem incertos" e que a "economia ainda está em bom estado", o que deixa o banco central bem posicionado para esperar por maior clareza antes de ajustar a política monetária.

Na Europa, o crescimento anual dos preços ao consumidor na zona do euro caiu em março para 2,2%, face ao valor de 2,3% em fevereiro. Com as pressões subjacentes sobre os preços a serem mais suaves do que o previsto, aumentam as expectativas de um corte na taxa de juros em abril. No entanto, os dados do Eurostat revelaram que o mercado de trabalho permaneceu apertado em fevereiro com a taxa de desemprego a recuar para um nível recorde de 6,1%.

Na China, após a decisão do governo Trump de aumentar as tarifas sobre este país em 34%, Pequim disse que também irá impor uma tarifa de 34% sobre todas as importações dos EUA a partir de 10 de abril. Também anunciou várias outras medidas tendo em vista a atividade comercial bilateral, com efeito imediato. A resposta rápida da China e a ampla gama de restrições surpreenderam alguns analistas, que esperavam uma resposta mais comedida. No passado, Pequim esperava até que as taxas dos EUA estivessem em vigor antes de retaliar. As últimas tarifas dos EUA vão aumentar as taxas sobre quase todos os produtos chineses para pelo menos 54%.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

As rentabilidades das dívidas públicas dos EUA e Alemanha caíram a beneficiar claramente da procura por ativos refúgio. As obrigações de dívida soberana a 10 anos encerram abaixo dos 4% nos EUA com um retrocesso de 25pb enquanto as obrigações alemãs recuaram 15pb para um valor de 2,58%. Com isto, tivemos alguma subida do preço das obrigações de dívida soberana europeia, que avançaram à volta de 1% enquanto o crédito, por sua vez, apresentou uma pior evolução relativa sobretudo no segmento high yield, mais vulnerável aos receios económico e comerciais que perdeu cerca de 1% na semana.

- 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. O cenário altamente incerto fruto da política tarifária de Donald Trump fez despoletar o Monitor de Estados de Exceção nos veículos de investimento que seguem o modelo de designação de ativos que se traduzem em reduções da exposição aos ativos de maior risco em particular ações e obrigações de caráter mais especulativo como é o caso do segmento high yield. Assim, estas alterações colocam a nossa exposição ao mercado acionista numa zona de neutralidade. Os níveis de duração, por agora, permanecem inalterados em cerca de 2 anos no perfil conservador e 1,5 anos no perfil moderado. 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 anúncio das tarifas por parte da administração norte-americana para níveis muito maiores do que aqueles que estavam descontados no mercado, levaram a uma convulsão dos mercados acionistas com quedas severas em todos os índices bolsistas. O índice S&P 500 perdeu cerca de 9% na semana. A Europa também sofreu perdas acentuadas ainda que na semana tenha apresentado um melhor comportamento relativo com o índice pan-europeu STOXX600 a cair 5,1%. No Japão as perdas semanais foram também à volta de 9%. OS emergentes por sua vez tiveram um comportamento menos negativo ainda que as perdas se tenham situado à volta de 4,29%.

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

# Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 03/04/2025		Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas			
	3 meses 03/01/2025	ISR	YoY (12M) 03/04/2024		YTD 31/12/2024	2Y 03/04/2023		3Y 01/04/2022		
	Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>										
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	3,197%	3	4,175%	4	2,771%	3	0,233%	4	-1,936%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	3,766%	4	6,364%	4	3,357%	4	2,303%	4	0,340%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,210%	3	3,524%	3	-0,040%	3	4,484%	3	0,616%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,313%	3	3,988%	3	0,064%	3	4,953%	3	1,069%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	1,269%	2	4,704%	2	1,332%	2	4,077%	2	2,674%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,315%	3	0,885%	3	-1,336%	3	2,796%	3	-0,815%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,835%	3	1,893%	3	-0,765%	3	3,259%	3	0,956%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-3,221%	4	1,119%	4	-2,988%	4	4,711%	4	1,625%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-1,097%	4	2,397%	4	-0,982%	4	5,558%	4	2,337%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	1,436%	3	2,987%	3	1,364%	3	1,351%	4	-2,912%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	1,950%	3	5,065%	3	1,908%	3	3,351%	4	-0,680%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	3,730%	5	1,592%	5	3,457%	5	1,677%	5	2,970%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-9,544%	6	-2,489%	5	-8,847%	6	5,123%	5	-0,153%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-2,251%	5	0,178%	5	-2,128%	5	6,225%	5	0,094%	6
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,131%	5	2,915%	5	-0,200%	5	8,951%	5	4,378%	5
<b>Fundos de Pensões</b>										
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,641%	2	3,440%	2	0,577%	2	2,889%	2	1,011%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,612%	3	2,262%	3	-0,442%	3	2,755%	3	-1,828%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-1,209%	3	2,339%	3	-1,046%	3	4,035%	3	1,447%	3
BBVA Multiativo Moderado - A	-3,324%	4	0,747%	4	-3,004%	4	4,463%	4	1,426%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR	-4,863%	4	N/A		N/A		N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-2,768%	5	0,765%	5	-2,436%	5	6,146%	4	3,047%	5
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-2,800%	4	2,004%	4	-2,413%	4	5,424%	4	1,526%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,554%	1	3,133%	2	0,523%	1	2,558%		N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,984%	2	N/A		0,829%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,309%	3	4,673%	3	1,088%	3	3,839%		N/A	

## Legenda:

<span style="color: #8B4513;">■</span>	Estratégias de obrigações
<span style="color: #FF8C00;">■</span>	Estratégias de alocação de ativos
<span style="color: #0070C0;">■</span>	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](http://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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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”.