

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

14 de abril de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao consumidor da Zona Euro; Índice de preços ao consumidor no Reino Unido (16-mar)
- Decisão do nível de taxas de juro do BCE (17-mar)

Nos Estados Unidos

- Vendas a retalho; Inventários de petróleo (16-abr)
- Índice de atividade manufatureira de Filadélfia; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (17-abr)

No Resto do Mundo:

- Decisão sobre o nível de taxas de juro do Banco Central do Canadá (17-abr)



BBVA Estratégias Investimento PPR



BBVA Estratégias Investimento PPR

Criando Oportunidades



Principais indicadores de mercado

11/04/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,136	3,642	5,022	9,721	5,766	EUA - S&P 500	5363,36	5,701	-4,428	3,928
EUR/YEN	163,030	1,318	0,592	0,086	-0,713	Japão - Nikkei 225	33585,58	-0,577	-5,705	-15,149
EUR/GBP	0,868	2,140	3,663	5,042	1,378	Europa - EuroStoxx 50	4787,23	-1,867	-8,787	-4,271
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	6520,48	-1,738	-5,027	3,833
Euribor 3 meses	2,279	-1,894	-2,440	-16,028	-41,743	Espanha - IBEX 35	12286,00	-1,095	-6,466	5,959
Euribor 6 meses	2,244	-0,664	-3,938	-12,617	-40,496	Alemanha - DAX	20374,10	-1,297	-8,074	12,581
Euribor 12 meses	2,167	-3,043	-6,028	-11,911	-41,258	Inglaterra - Footsie 100	7964,18	-1,127	-7,208	2,555
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7104,80	-2,339	-8,804	-3,739
10 anos EUA	4,490	12,398	6,758	-1,740	-1,189	Itália - Footsie Mib	34027,83	-1,793	-10,575	-0,463
10 anos Portugal	3,188	0,568	-2,209	11,938	2,739	MSCI Dev. World	3471,28	4,359	-4,337	2,709
10 anos Espanha	3,298	0,733	-2,195	7,743	1,696	MSCI Emerging	1045,20	-3,898	-5,103	-2,815
10 anos Alemanha	2,570	-0,310	-6,136	8,576	5,544	MSCI Em. Europe	133,71	3,283	-3,109	12,950
Matérias-Primas						MSCI Latam	1978,95	-0,126	-4,145	6,821
Brent	64,760	-1,250	-13,353	-13,237	-28,426	MSCI Asia	673,15	-5,158	-5,731	-4,394
Crude	61,500	-0,790	-13,962	-14,250	-28,663					
Ouro	3222,200	6,979	3,183	22,007	38,316					
Cobre	452,300	2,749	-10,151	12,331	5,628					

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 do mercado norte-americano recuperaram fortemente na quarta-feira, após o anúncio de uma pausa de 90 dias na aplicação de tarifas recíprocas por parte da Casa Branca, permitindo que o índice S&P500 encerrasse com ganhos semanais de 5,7%. Apesar da trégua temporária, os mercados continuaram a apresentar tensões: as rentabilidades das obrigações do Tesouro dos EUA dispararam e o dólar enfraqueceu, indicando uma saída de capitais de ativos denominados nessa moeda.

Nos EUA, o índice de preços ao consumidor referente ao mês de março mostrou que a componente menos volátil apenas cresceu 0,1% face ao mês anterior, colocando a taxa homóloga em 2,8%, que corresponde ao menor aumento anual desde março de 2021. Contudo, a publicação do sentimento da confiança da Universidade de Michigan revelou que o mesmo recuou pelo quarto mês consecutivo para 50,8, atingindo o valor mais baixo desde junho de 2022. As atas da última reunião da FED, entretanto publicadas, revelaram que os seus membros estão mais preocupados com os riscos para o emprego e o crescimento económico devido aos níveis mais elevados de tarifas, o que vai requerer uma abordagem mais cautelosa na condução da política monetária.

Na Europa, a produção industrial da Alemanha contraiu em fevereiro por 1,3% em termos sequenciais, depois de ter aumentado em janeiro. Em Itália, a produção industrial caiu 0,9% sequencialmente no mesmo período.

A economia do Reino Unido, por seu turno, expandiu 0,5% em fevereiro, auxiliada pelo setor dos serviços. Em termos homólogos a economia cresceu 1,4% um valor que excedeu as estimativas de consenso. Ainda assim, os mercados continuam a descontar que o Banco de Inglaterra irá acelerar o corte de taxas de juro.

Na China, a inflação voltou a situar-se em terreno negativo em março, prolongando a série deflacionista pelo segundo mês consecutivo. O índice de preços ao consumidor caiu 0,1% em termos homólogos, refletindo a debilidade persistente da procura interna e de um entorno cada vez mais pressionado pela tensões comerciais com os EUA. Ainda que o IPC subjacente tenha subido ligeiramente para 0,5%, os preços ao produtor apresentaram uma deterioração mais pronunciada, com uma queda de -2,5%, o trigésimo mês consecutivo de deflação industrial. O risco de que a guerra comercial agrave ainda mais as pressões deflacionistas é crescente, em especial se o desvio de exportações para o mercado doméstico amplificar o excesso de oferta interna.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana foi marcada por uma forte subida dos juros da dívida pública norte-americana que não podem explicar-se unicamente por expectativas de juros mais elevados ou inflação. Entre outros fatores este aumento deve-se a tensões de liquidez, saída de posições estruturadas e um incremento do prémio de risco relacionado com a incerteza política e fiscal. As obrigações de dívida soberana a 10 anos encerram à volta de 4,49% nos EUA um aumento de 50pb, enquanto as obrigações alemãs permaneceram praticamente inalteradas em 2,57%. Com isto, as obrigações de dívida soberana europeia apresentaram um comportamento plano, enquanto o crédito, por sua vez, apresentou uma pior evolução relativa sobretudo no segmento *high yield* a refletir o maior entorno de aversão ao risco.

- 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. Apesar do modelo de alocação de ativos ainda se encontrar em modo de estado de exceção (os ativos de maior risco são colocados numa zona de neutralidade), o indicador tático de ações emergentes recuou de compra para neutral. Por sua vez, o indicador de duração americana avançou para a zona de neutralidade. Os níveis de duração, por conseguinte, subiram com o perfil conservador a ter uma duração de 2,5 anos e o perfil moderado a ter uma duração de 2 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

A semana bolsista foi marcada por uma forte divergência entre os principais mercados. A moratória tarifária anunciada pela Casa Branca fez disparar os mercados norte-americanos na sexta-feira contribuindo para o avanço semanal de 5,7% do índice S&P500. A Europa, por seu turno, experimentou desvalorizações com o índice pan-europeu STOXX600 a cair 1,92%, a incorporar a maior exposição a riscos comerciais e a penalização específica sobre setores como o automóvel e farmacêutico. Na Ásia o Nikkei japonês cedeu 0,58% e os mercados emergentes acusaram fortes quedas com a parte asiática a cair 8,91%. A América Latina, por sua vez, apresentou um melhor comportamento relativo ao recuar 3,09%

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 10/04/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses	YoY (12M)		YTD	2Y		3Y			
		10/01/2025	10/04/2024	31/12/2024	10/04/2023	08/04/2022					
	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	2,694%	4	4,161%	4	1,467%	4	-0,584%	4	-2,023%	4	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	3,234%	4	6,330%	4	2,056%	4	1,440%	4	0,247%	4	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,542%	3	3,425%	3	-0,249%	3	4,255%	3	0,788%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,645%	3	3,892%	3	-0,136%	3	4,721%	3	1,238%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD*	0,846%	2	4,447%	2	0,867%	2	3,692%	2	2,536%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,269%	3	0,680%	3	-1,892%	3	2,526%	3	-0,791%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,487%	3	0,933%	3	-1,924%	3	2,634%	3	0,462%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-4,799%	4	-0,921%	4	-5,232%	4	3,541%	4	0,715%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-3,278%	4	-0,035%	4	-3,839%	4	3,859%	4	1,396%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR*	-0,061%	4	1,042%	4	-1,010%	4	-0,076%	4	-3,336%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD*	0,380%	4	3,027%	4	-0,508%	4	1,849%	4	-1,136%	4	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-2,324%	6	-4,173%	5	-2,714%	6	-1,314%	5	0,646%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-14,182%	6	-7,971%	5	-14,161%	6	2,254%	5	-2,124%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-6,392%	6	-4,318%	5	-7,320%	6	3,220%	5	-1,216%	6	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-3,587%	5	-0,464%	5	-4,137%	5	6,674%	5	3,200%	5	
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,632%	2	3,319%	2	0,451%	2	2,760%	2	1,016%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,530%	4	0,854%	3	-2,006%	4	1,832%	3	-2,348%	4	
BBVA Sustentável Conservador ISR - A **	-1,733%	3	1,679%	3	-2,108%	3	3,425%	3	1,038%	3	
BBVA Multiativo Moderado - A	-4,523%	4	-0,639%	4	-5,065%	4	3,442%	4	0,568%	4	
BBVA Equilibrado ISR PPR	-5,998%	4	N/A		N/A		N/A		N/A		
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-6,807%	5	-2,923%	5	-6,639%	5	4,037%	4	1,494%	5	
BBVA Sustentável Moderado ISR - A ***	-4,079%	4	0,443%	4	-4,411%	4	4,330%	4	0,795%	4	
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,646%	1	3,228%	2	0,573%	1	2,395%		N/A		
BBVA Obrigações 2026 - A	1,302%	2	N/A		0,929%	2	N/A		N/A		
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	1,813%	3	4,849%	3	1,207%	3	3,650%		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 ASE](http://site.da.ASE), 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”.