

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

15 de setembro de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Produção Industrial da Zona Euro (16-set)
- Índice de Sentimento Económico na Alemanha (ZEW) (16 - set)
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro e Reino Unido (17-set)
- Reunião de Política Monetária do BOE (18-set)

Nos Estados Unidos

- Vendas a Retalho (16-set)
- Reunião de Política Monetária do FOMC (17 -set)
- Pedidos iniciais de Subsídio de Desemprego; Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (18-set)

No Resto do Mundo

- No Japão: Reunião de Política Monetária do BOJ (18-set)

**M3 Investimento PPR**

Estes prémios são da exclusiva responsabilidade das entidades que os atribuíram. Saiba mais em deco.proteste.pt/selos e apfipp.pt.



Principais indicadores de mercado

12/09/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,173	0,145	2,723	13,383	6,228	EUA - S&P 500	6584,29	1,586	3,863	11,947	17,666
EUR/YEN	173,270	0,307	0,668	6,372	10,055	Japão - Nikkei 225	44768,12	4,067	9,005	12,216	21,543
EUR/GBP	0,865	-0,244	0,163	4,669	2,554	Europa - EuroStoxx 50	5390,71	1,364	1,331	10,105	11,978
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	7748,45	0,574	0,474	21,501	14,074
Euribor 3 meses	2,000	-2,582	-0,398	-26,308	-42,545	Espanha - IBEX 35	15308,20	3,079	6,329	32,024	34,280
Euribor 6 meses	2,108	0,381	1,590	-17,913	-38,744	Alemanha - DAX	23698,15	0,429	-1,526	19,032	27,971
Euribor 12 meses	2,167	-0,505	1,929	-11,911	-26,016	Inglaterra - Footsie 100	9283,29	0,815	1,648	13,585	23,236
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7825,24	1,960	0,685	6,022	5,248
10 anos EUA	4,064	-0,243	-7,080	-11,046	10,623	Itália - Footsie Mib	42566,41	2,304	3,852	24,514	27,239
10 anos Portugal	3,128	1,328	0,321	9,831	13,374	MSCI Dev. World	4252,63	1,465	4,333	14,693	17,759
10 anos Espanha	3,289	1,107	0,427	7,449	11,077	MSCI Emerging	1325,73	3,893	6,636	23,269	23,253
10 anos Alemanha	2,715	1,991	0,742	14,702	26,279	MSCI Em. Europe	162,73	0,271	0,500	37,464	31,414
Matérias-Primas						MSCI Latam	2478,66	1,558	11,063	33,794	12,625
Brent	66,990	2,275	-7,638	-10,249	-6,920	MSCI Asia	872,03	4,375	7,032	23,852	26,356
Crude	62,690	1,325	-9,486	-12,591	-9,105						
Ouro	3657,300	0,919	11,056	38,482	43,025						
Cobre	458,850	2,365	5,374	13,958	11,021						

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...

Os mercados acionistas voltaram a valorizar na semana passada a beneficiar dos temas centrais que tem marcado a evolução recente dos mesmos. A aproximação da próxima reunião da FED marcada para os dias 16-17 de setembro onde existe um grande consenso para que o banco central corte as taxas de juro e o entusiasmo à volta da Inteligência Artificial, desta vez, alicerçado pelo anúncio da Oracle da melhoria de perspetivas de negócio face ao aumento de acordos alcançados com várias empresas nesta área.

Nos EUA, os dados macroeconómicos revelaram que a inflação permanece elevada ainda que os números publicados não constituam um obstáculo ao corte de taxas de juro. O índice de preços ao consumidor aumentou em agosto, em termos homólogos, para 2,9%, uma subida de 0,2% face ao mês anterior e em linha com o esperado. Por outro lado, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego semanais aumentaram para o valor mais alto desde outubro de 2021 ao totalizarem 263.000.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a sua taxa de depósito em 2%, como esperado. A presidente do BCE, Christine Lagarde, reiterou que a zona euro se encontra "numa boa posição", com a inflação nos 2%. O banco central também aumentou ligeiramente as suas projeções para a inflação e o crescimento económico este ano, o que os mercados financeiros interpretaram como um sinal de que o atual ciclo de cortes de juros possa ter terminado. O BCE projeta agora uma inflação de 2,1% em 2025 e de 1,7% em 2026. O banco central espera agora que a economia cresça 1,2% este ano, em comparação com a sua estimativa anterior de crescimento de 0,9%. No entanto, o BCE reduziu a sua estimativa de crescimento para 2026 de 1,1% para 1%, refletindo as expectativas de queda da procura global.

No Reino Unido, o Produto Interno Bruto (PIB) manteve-se inalterado em julho, depois de ter crescido 0,4% sequencialmente em junho. Os setores dos serviços e da construção civil apresentaram um crescimento marginal, mas a debilidade generalizada na indústria — que recuou 1,3% face ao mês anterior — mitigou os ganhos.

Na frente política, o presidente francês, Emmanuel Macron, nomeou Sébastien Lecornu, um ministro da defesa centrista, para substituir François Bayrou como primeiro-ministro, depois de este ter perdido um voto de confiança num orçamento de redução da dívida e o seu governo ter entrado em colapso.

Na China, os dados da inflação de agosto ofereceram sinais contraditórios. O índice de preços ao produtor moderou a sua queda para -2,9%, em termos homólogos, o nível mais baixo em seis meses, indicando um início de alívio da deflação industrial. No entanto, o IPC voltou a terreno negativo, com uma leitura de -0,4%, face à mesma leitura do ano anterior, pressionado pela forte queda dos preços dos alimentos. Em contraste, a componente subjacente do IPC subiu para 0,9%, a maior subida em 18 meses.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas registaram rentabilidades mistas na semana. Nos EUA, os rendimentos de longo prazo recuaram e os de curto prazo mantiveram-se estáveis, fruto do relatório do IPC.

Assim sendo, a referência a 10 anos recuou na semana para 4,07% e o rendimento da obrigação a 2 anos avançou significativamente 5 pontos base para 3,56%. Na Europa, o Bund alemão a 10 anos avançou 5 pontos base para 2,71%, com os diferenciais entre os EUA e a Alemanha a estreitarem-se, fruto da perceção de uma política monetária mais estável por parte do BCE. O crédito, particularmente no segmento *investment grade*, superou os títulos do tesouro.

- 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. O nosso posicionamento tático contou apenas com uma alteração na semana: o tático EUR/Dólar passou para compra, desde a neutralidade. Fruto desta alteração, a exposição à divisa norte-americana reduziu-se, oscilando agora entre os 3 e os 16% para os distintos perfis.

Os níveis de duração situam-se agora em 2,5 anos para o perfil conservador e de 2 anos para o perfil moderado. A exposição ao mercado acionista representa 17% para o perfil conservador, 43% para o perfil moderado e 72% para o perfil decidido.

- 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 Megatrends Active Exposure
- BBVA Equilibrado ISR PPR

Estratégias de ações

Comentário

Os principais índices acionistas globais encerraram a semana em terreno positivo, com o MSCI World a registar uma valorização de 1,46%. Nos EUA, a expectativa de um corte nas taxas de juro por parte do Fed e a perceção de uma inflação controlada impulsionaram os ganhos, com o S&P 500 a avançar 1,59%, o Nasdaq 2,03% e o Dow Jones, com menor exposição ao setor tecnológico, a progredir apenas 0,95%. A Europa seguiu este tom positivo, embora a um ritmo mais contido. O Euro Stoxx 50 valorizou 1,36% na semana e o IBEX, impulsionado pelos bons resultados da Inditex, registou um avanço de 3,08%. Por sua vez, o Nikkei japonês subiu 4,07% na semana, beneficiando do desempenho do setor tecnológico e da melhoria do sentimento global, e o MSCI Emerging Markets registou um avanço de 3,43%.

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

Mapa de rentabilidades

	Evolução à data de 11/09/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 11/06/2025		YoY (12M) 11/09/2024		YTD 31/12/2024		2Y 11/09/2023		3Y 09/09/2022	
		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	1,066%	3	0,180%	3	3,032%	3	2,588%	4	-0,102%	4
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,762%	3	2,497%	3	4,699%	3	4,776%	4	2,210%	4
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,825%	2	3,508%	3	2,159%	3	5,443%	3	3,873%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,937%	2	3,966%	3	2,470%	3	5,917%	3	4,338%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	1,443%	2	3,537%	2	3,045%	2	4,607%	2	3,671%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,547%	3	3,142%	3	2,447%	3	4,668%	3	2,618%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,917%	2	2,636%	3	1,944%	3	4,275%	3	2,705%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,946%	3	4,973%	4	2,451%	4	6,458%	4	4,482%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,820%	4	7,463%	4	7,112%	4	8,782%	4	6,743%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	2,400%	3	0,498%	3	3,889%	3	4,044%	4	1,389%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	3,098%	3	2,704%	3	5,445%	3	6,118%	4	3,663%	4
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,195%	4	6,532%	5	10,050%	5	4,451%	5	6,313%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,820%	4	8,095%	5	0,237%	5	8,781%	5	4,845%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	6,034%	4	15,148%	5	13,529%	5	13,638%	5	10,395%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	5,743%	4	16,319%	5	14,751%	5	14,529%	5	12,548%	5
Fundos de Pensões											
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,405%	1	2,475%	2	1,489%	2	3,203%	2	2,078%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,099%	2	0,142%	3	0,566%	3	3,597%	3	1,161%	4
	BBVA Sustentável Conservador ISR - A	1,209%	2	3,592%	3	2,391%	3	5,294%	3	3,394%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A *	3,259%	3	6,565%	4	4,019%	4	7,040%	4	4,820%	4
	BBVA Equilibrado ISR PPR	1,847%	3	4,728%	4	0,579%	4	N/A		N/A	
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	2,953%	4	10,509%	5	7,382%	5	10,016%	4	7,984%	4
	BBVA Sustentável Moderado ISR - A	1,873%	3	5,027%	4	2,925%	4	7,228%	4	4,818%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,312%	1	2,121%	1	1,179%	1	2,904%	2	N/A	
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,233%	1	2,285%	2	1,513%	2	N/A		N/A	
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,194%	2	2,575%	2	1,904%	2	4,427%	3	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, a denominação e o nível de risco foram alterados em 02.06.2025 (ex- BBVA Multiativo Moderado), 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 5” foi atribuído ao M3 Investimento PPR (saiba mais em apfipp.pt). Este prémio é da exclusiva responsabilidade das entidades que os atribuíram.

“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 SGIIC 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](http://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”.