

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

06 de outubro de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE (07 -out)
- Produção industrial na Alemanha (ago) (08-out)
- Reunião do Eurogrupo (09-out)

Nos Estados Unidos

- Balança Comercial (ago) (07-out)
- Minutas da Reunião do FOMC; Inventários de Petróleo Bruto (08-out)
- Declarações de Powell, Presidente do Fed; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (09-out)
- Relatório de Emprego (Payroll) não agrícola; Taxa de Desemprego (10-out)

No Resto do Mundo

- Na Nova Zelândia: Decisão sobre a Taxa de Juro (07-out)



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

03/10/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,170	-0,366	0,145	13,083	4,781	EUA - S&P 500	6643,70	-0,310	2,840	12,957	15,636								
EUR/YEN	174,950	0,656	1,798	7,404	8,127	Japão - Nikkei 225	45354,99	0,686	6,172	13,687	16,517								
EUR/GBP	0,873	0,154	0,879	5,623	4,830	Europa - EuroStoxx 50	5499,70	0,756	2,765	12,331	9,282								
Mercado Monetário							Portugal - PSI 20	7953,02	3,231	2,486	24,709	17,451							
Euribor 3 meses	2,000	-0,794	-2,960	-26,308	-40,209	Espanha - IBEX 35	15350,40	0,588	2,776	32,388	28,421								
Euribor 6 meses	2,123	0,759	2,363	-17,329	-36,749	Alemanha - DAX	23739,47	0,423	-0,681	19,239	23,397								
Euribor 12 meses	2,179	1,161	2,832	-11,423	-20,907	Inglaterra - Footsie 100	9284,83	0,740	1,061	13,603	23,256								
Mercado Obrigacionista							França - CAC 40	7870,68	0,218	2,165	6,638	1,661							
10 anos EUA	4,176	1,165	-1,251	-8,612	9,989	Itália - Footsie Mib	42646,23	0,789	1,067	24,747	23,938								
10 anos Portugal	3,172	0,826	-0,252	11,376	15,429	MSCI Dev. World	4276,23	-0,411	2,358	15,329	14,937								
10 anos Espanha	3,313	0,546	-0,511	8,233	11,737	MSCI Emerging	1325,58	-1,143	5,335	23,255	13,942								
10 anos Alemanha	2,746	-0,073	0,808	16,012	25,790	MSCI Em. Europe	163,18	-0,305	0,728	37,844	25,639								
Matérias-Primas							MSCI Latam	2529,02	0,092	5,379	36,513	11,442							
Brent	70,130	5,174	2,951	-6,042	-2,053	MSCI Asia	864,21	-1,618	4,924	22,741	14,912								
Crude	65,720	4,850	2,671	-8,366	-2,882														
Ouro	3776,200	2,726	8,287	42,984	41,410														
Cobre	471,550	3,206	4,360	17,112	2,936														

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 principais mercados acionistas continuaram a apresentar ganhos sólidos na semana passada, ignorando, por agora, a 'paralisação' do governo norte-americano. As ações encontraram suporte na publicação de um relatório fraco de folhas de pagamento privadas de setembro, aumentando a probabilidade de um corte na taxa de juro da Reserva Federal. As ações de tecnologia foram as que mais se destacaram com o estilo de investimento crescimento a bater largamente a evolução do estilo valor, enquanto o petróleo bruto caiu à volta de 7% depois de a OPEP+ ter sinalizado um aumento de produção.

Nos EUA, a paralisação do governo atrasou a divulgação do relatório de folhas de pagamento não-agrícolas de setembro, levando os investidores a focar-se em indicadores alternativos do mercado de trabalho, como os dados da ADP, que mostraram que a economia perdeu 32.000 postos de trabalho quando as expectativas apontavam para um crescimento de 51.000 postos de trabalho. Isso reforçou as expectativas de cortes nas taxas da Fed, apesar de alguns comentários mais 'agressivos' de alguns membros da FED sobre a inflação.

Na Europa, a inflação anual na Zona Euro acelerou para 2,2% em setembro, embora a Presidente do BCE, Christine Lagarde, tenha descrito os riscos de inflação como "bastante contidos". A taxa de desemprego na Zona Euro subiu ligeiramente para 6,3% em agosto, enquanto a confiança do consumidor melhorou ligeiramente ao apresentar uma leitura em setembro de -14,9 face ao valor do mês anterior de -15,5 pontos.. No Reino Unido, a atividade do mercado imobiliário abrandou durante o verão, mas os preços das casas recuperaram em setembro, avançando cerca de 0,6% depois de terem recuado 0,1% no mês anterior.

No Japão, o Banco Central confirmou o seu caminho para taxas de juro mais altas, com o Governador do BoJ, Kazuo Ueda, a indicar que um aumento da taxa é provável se a economia e os preços se alinharem com as previsões, apoiado por um sentimento empresarial favorável.

Na China, o Índice de Gestores de Compras (PMI) oficial para a indústria melhorou para 49,8 em setembro, enquanto o PMI não-industrial caiu para 50 indicando uma persistente fraqueza económica no terceiro trimestre.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública dos Estados Unidos e da Alemanha tenderam a moderar-se, num contexto de expectativas de corte de taxas por parte da Reserva Federal, na sequência de novos dados de debilidade no mercado laboral norte-americano. Embora a diferença tenha sido mínima, os diferenciais de taxas entre os Estados Unidos e a Alemanha voltaram a reduzir-se.

Nos EUA, a referência a 10 anos recuou 6 pontos base, situando-se em 4,12%, enquanto a referência a 2 anos recuou 6 pontos base, terminando a semana em 3,58%. Na Europa, a rentabilidade do *bund* alemão a 10 anos diminuiu 5 pontos base, terminando em 2,70%. Finalmente, o crédito corporativo no segmento de investment grade superou as obrigações 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 não contou com alterações na semana. À semelhança da semana passada, os níveis de duração das nossas carteiras situam-se em 1,5 anos para o perfil conservador e 1 ano para o perfil moderado.

A exposição ao mercado acionista distribuiu-se da seguinte forma: 25% para o perfil conservador, 53% para o perfil moderado e 82% para o perfil decidido. Por fim, a exposição ao dólar mantém-se entre os 3% e os 16%.

- 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, sustentados pela inteligência artificial. O MSCI World avançou 1,43%, não obstante a incerteza política nos EUA decorrente do *shutdown*, o debate fiscal na Europa ou as tensões geopolíticas. Nos EUA, o S&P 500 avançou 1,09%, o Nasdaq 1,32% e o Dow Jones 1,10%. Na Europa, o setor farmacêutico e siderúrgico lideraram os ganhos, potenciando as bolsas para máximos históricos: o MSCI Europe avançou 2,86%, o DAX alemão 2,69% e o CAC francês 2,68%. Por sua vez, o Nikkei japonês avançou 0,91% na semana, potenciado pela inteligência artificial e setor farmacêutico. Finalmente, o agregado global emergente terminou em terreno positivo, com o MSCI Emerging Markets a avançar 1,43%.

- 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 02/10/2025		3 meses 02/07/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 02/10/2024		YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas 2Y 02/10/2023		3Y 30/09/2022	
	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	0,831%	3	-0,400%	3	2,825%	3	3,406%	4	0,996%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,530%	3	1,995%	3	4,666%	3	5,617%	4	3,304%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,882%	2	2,962%	3	2,368%	3	5,791%	3	4,771%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,998%	2	3,429%	3	2,710%	3	6,269%	3	5,244%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	1,164%	2	3,499%	2	3,211%	2	4,668%	2	4,036%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,232%	3	2,299%	3	2,725%	3	5,455%	3	3,784%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,306%	2	1,783%	3	2,316%	3	5,024%	3	3,362%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,830%	3	3,553%	4	3,318%	4	7,780%	4	5,819%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,528%	3	6,150%	4	8,039%	4	10,391%	4	8,578%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1,444%	3	0,068%	3	3,617%	3	5,091%	3	3,347%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	2,111%	3	2,314%	3	5,355%	3	7,207%	3	5,657%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	2,387%	4	6,466%	5	11,905%	5	6,817%	5	9,889%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	6,895%	4	5,565%	5	2,365%	5	11,110%	5	8,559%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	6,406%	4	12,044%	5	15,794%	5	17,362%	5	15,206%	5		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	5,745%	4	13,358%	5	16,685%	5	17,828%	5	16,127%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,395%	1	2,217%	2	1,582%	2	3,276%	2	2,444%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,792%	2	-0,211%	3	0,747%	3	4,478%	3	2,816%	3		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A	1,454%	2	2,853%	3	2,671%	3	6,010%	3	4,210%	3		
BBVA Multiativo Decidido - A *	4,702%	3	5,596%	4	5,321%	4	8,664%	4	6,243%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	2,370%	3	3,460%	4	1,108%	4	N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	5,230%	4	8,424%	5	9,356%	5	12,566%	4	10,844%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A	2,535%	3	4,150%	4	3,544%	4	8,498%	4	6,327%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,316%	1	1,888%	1	1,256%	1	3,049%	2	N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,218%	1	1,947%	2	1,558%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,150%	2	2,115%	2	1,919%	2	4,897%	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”.