

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

13 de outubro de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de Preços no Consumidor da Alemanha (Mensal) (14-out)
- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE (16 -out)
- PIB do Reino Unido (Ago) (16-out)
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro (Anual) (17-out)
- Temporada de Resultados: ASML, Louis Vuitton, Nestlé

Nos Estados Unidos

- Declarações de Powell, Presidente do Fed (14-out)
- Índice de Preços no Consumidor (Set) (15-out)
- Vendas a retalho; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia; Índice de Preços no Produtor; Inventários de Petróleo Bruto (16-out)
- Relatório de Emprego (Payroll) não agrícola; Taxa de Desemprego (17-out)
- Temporada de Resultados: JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs, BlackRock, Bank of America

No Resto do Mundo

- Na China: Índice de Preços no Consumidor (14-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

10/10/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,162	-1,048	-1,174	12,272	6,538	EUA - S&P 500	6552,51	-2,431	-2,033	11,406
EUR/YEN	175,790	1,501	1,203	7,919	8,238	Japão - Nikkei 225	48088,80	5,067	7,024	20,540
EUR/GBP	0,870	-0,137	-0,420	5,223	3,967	Europa - EuroStoxx 50	5531,32	-2,130	0,025	12,977
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8169,87	0,676	2,667	28,109
Euribor 3 meses	2,009	-0,545	-1,132	-25,976	-36,903	Espanha - IBEX 35	15476,50	-0,697	0,010	33,476
Euribor 6 meses	2,099	0,191	0,143	-18,263	-34,239	Alemanha - DAX	24241,46	-0,563	1,511	21,760
Euribor 12 meses	2,202	-0,989	0,410	-10,488	-21,104	Inglaterra - Footsie 100	9427,47	-0,672	0,824	15,349
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7918,00	-2,024	0,279	7,279
10 anos EUA	4,032	-2,112	-2,846	-11,749	-0,704	Itália - Footsie Mib	42047,50	-2,799	-1,586	22,996
10 anos Portugal	3,049	-1,359	-2,182	7,058	10,631	MSCI Dev. World	4237,72	-2,296	-1,602	14,291
10 anos Espanha	3,197	-1,083	-1,842	4,443	6,852	MSCI Emerging	1365,67	-0,598	1,458	26,982
10 anos Alemanha	2,644	-2,001	-2,471	11,703	17,199	MSCI Em. Europe	165,12	-0,733	0,781	39,483
Matérias-Primas						MSCI Latam	2421,54	-3,321	-5,125	30,711
Brent	62,730	-2,789	-6,401	-15,957	-20,995	MSCI Asia	896,13	-0,439	2,046	27,275
Crude	58,900	-3,252	-5,564	-17,875	-22,347					
Ouro	3975,900	2,451	3,517	50,545	51,717					
Cobre	489,400	-4,208	0,772	21,545	10,536					

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 índices de ações dos EUA caíram fortemente no final da semana depois do presidente Donald Trump ter publicado nas redes sociais que está a considerar “um aumento massivo de tarifas sobre produtos chineses” em resposta aos novos controlos de exportação propostos pela China sobre terras raras e crescentes preocupações com os impactos de uma paralisação prolongada do governo dos EUA. Ainda assim, os índices Nasdaq Composite e S&P 500 passaram grande parte da semana em território positivo, impulsionados pelo entusiasmo contínuo por empresas com exposição à inteligência artificial, que foi apoiado por vários novos anúncios de negócios, incluindo uma parceria estratégica entre a Advanced Micro Devices e a OpenAI que fez as ações da primeira subirem mais de 20% na segunda-feira.

Nos EUA, num entorno marcado pela escassez de divulgação de dados macroeconómicos, os investidores voltaram a sua atenção para a divulgação na quarta-feira das minutas da reunião de política monetária de meados de setembro da Reserva Federal. As minutas mostraram algumas opiniões divergentes entre os decisores políticos ainda que pareça haver uma inclinação para suavizar a política monetária até ao final do ano. Por seu turno, o dado do consumidor da Universidade de Michigan manteve-se estável em outubro com uma leitura de 55 pontos.

Na Europa, os dados económicos mais recentes da Alemanha mostraram sinais de maior debilidade, com a produção industrial a cair 4,3% em agosto em termos sequenciais, levando o governo a introduzir algumas medidas de estímulo como a atribuição de subsídios para a compra de veículos elétricos de fabrico alemão. Em França, o presidente Emmanuel Macron anunciou no domingo a nova formação do gabinete do primeiro-ministro Sébastien Lecornu, com a maioria dos cargos importantes a permanecerem inalterados numa altura em que os opositores exigem uma mudança política para obter o seu apoio para negociações orçamentais urgentes.

No Japão, os investidores reagiram positivamente à vitória de Sanae Takaichi na eleição presidencial do Partido Liberal Democrático (LDP), preparando o terreno para que ela se tornasse a próxima primeira-ministra do Japão. O resultado eleitoral foi visto como favorável às ações, enquanto o iene enfraqueceu devido às expectativas de estímulo fiscal expansionista e à continuação de uma política monetária acomodatória.

Na China, dados preliminares sugeriram que o consumo durante a chamada Semana Dourada da China ficou aquém da atividade durante o feriado do Dia do Trabalho de cinco dias em maio. As vendas em retalhistas e restaurantes selecionados aumentaram 3,3% na primeira metade da Semana Dourada, quase metade do ritmo registado durante o feriado do Dia do Trabalho. Os dados de consumo dececionantes para a Semana Dourada, tipicamente um período de pico de consumo na China, surgiram enquanto Pequim tenta reequilibrar a economia para favorecer os gastos domésticos e os serviços e afastar-se da indústria e das exportações.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública dos Estados Unidos e da Alemanha tenderam a recuar num contexto de uma nova frente de incerteza comercial, levando os investidores a procurar refúgio na dívida soberana.

Nos EUA, a referência a 10 anos recuou 8 pontos base, situando-se em 4,03%. Na Europa, a rentabilidade do *bund* alemão a 10 anos recuou 6 pontos base, terminando em 2,64%. Movimentos semelhantes foram registados nos prazos curtos das curvas de rendimentos em ambos os lados do Atlântico, reflexo de uma viragem generalizada para os ativos de menor risco.

Finalmente, o crédito corporativo no segmento de *investment grade* acusou uma maior aversão ao risco, recuando 0,7% 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 nosso posicionamento tático contou com uma alteração na semana, com o indicador de ações europeia a passar para a neutralidade. Esta alteração representou uma redução de exposição a bolsa europeia para os diferentes perfis: 22% para o perfil conservador, 50% para o perfil moderado e 78% para o perfil decidido. Por fim, a exposição ao dólar mantém-se entre os 3% e os 16%.

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.

- 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 negativo, fruto da instabilidade tarifária, do *shutdown* nos EUA e da instabilidade política na Europa. O índice MSCI World recuou 2,30%, o S&P 500 2,43%, o Nasdaq 2,53% e o Dow Jones 2,73%.

Na Europa, o tom geral foi de resiliência, embora com uma crescente dispersão entre setores e países. O Stoxx 600 atingiu novos máximos históricos, ancorado nos semicondutores, saúde e luxo, antes de recuar na sessão de sexta-feira. Em contraste, o DAX alemão recuou 0,56% e o CAC francês 2,02%. No Japão e mercados emergentes o sentimento foi mais positivo, com ambos os mercados a encerrarem em terreno positivo: o Nikkei avançou 5,07% e o MSCI Global Emerging Markets 0,56%.

- 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 09/10/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M)				YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas			
	09/07/2025		09/10/2024						09/10/2023 07/10/2022			
	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	0,479%	3	1,254%	3	2,684%	3	3,126%	4	0,932%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,202%	3	3,720%	3	4,582%	3	5,339%	4	3,228%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,714%	2	3,489%	3	2,418%	3	5,696%	3	4,850%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,824%	2	3,946%	3	2,758%	3	6,163%	3	5,321%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	1,235%	2	3,821%	2	3,221%	2	4,604%	2	4,067%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,180%	3	2,464%	3	2,650%	3	5,453%	3	3,843%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,607%	2	2,736%	3	2,498%	3	5,112%	3	3,449%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	3,297%	3	4,522%	4	3,752%	4	8,068%	4	5,872%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,789%	3	7,169%	4	8,148%	4	10,497%	4	8,420%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1,639%	3	1,177%	3	3,384%	3	5,348%	3	3,336%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	2,351%	3	3,480%	3	5,175%	3	7,471%	3	5,632%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,575%	4	7,514%	5	12,439%	5	7,733%	5	9,288%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	8,161%	4	6,891%	5	4,186%	5	12,407%	5	8,539%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	6,921%	4	13,075%	5	16,527%	5	17,791%	5	14,793%	5		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	5,576%	4	14,270%	5	16,831%	5	17,821%	5	15,668%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,419%	1	2,437%	2	1,652%	2	3,269%	2	2,491%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,035%	2	0,736%	3	0,860%	3	4,744%	3	2,959%	3		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A	1,593%	2	3,524%	3	2,800%	3	5,987%	3	4,313%	3		
BBVA Multiativo Decidido - A *	5,181%	3	6,759%	4	6,077%	4	9,040%	4	6,496%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	2,517%	3	3,454%	4	1,344%	4	N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	5,095%	4	9,523%	5	10,068%	5	13,108%	4	10,632%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A	2,638%	3	4,678%	4	3,789%	4	8,537%	4	6,500%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,319%	1	2,057%	1	1,284%	1	2,938%	2	N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,229%	1	2,332%	2	1,603%	2	N/A		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,166%	2	2,760%	2	1,961%	2	4,721%	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”.