

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

20 de outubro de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de Preços no Produtor da Alemanha (Mensal) (20-out)
- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE (21-out)
- Índice de Preços no Consumidor no Reino Unido (22-out)
- PMI Industrial da Zona Euro (24-out)
- Temporada de Resultados: L'Oréal, Hermes, Roche, Unilever

Nos Estados Unidos

- Inventários de Petróleo Bruto (22-out)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Vendas de Casas em Segunda-Mão (23-out)
- Índice de Preços no Consumidor; PMI Industrial; PMI de Serviços; Venda de Casa Novas (24-out)
- Temporada de Resultados: Netflix, Tesla, SAP, IBM, Blackstone

No Resto do Mundo

- Na Nova Zelândia: Balança Comercial (Anual) (20-out)



M3 Investimento PPR

Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que o atribuiu. Saiba mais em apfipp.pt.



Principais indicadores de mercado

17/10/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,166	0,310	-0,868	12,620	7,667	EUA - S&P 500	6664,01	1,702	-0,366	13,302	14,081								
EUR/YEN	175,470	-0,182	1,019	7,723	7,915	Japão - Nikkei 225	47582,15	-1,054	5,897	19,270	22,284								
EUR/GBP	0,868	-0,182	-0,601	5,032	4,357	Europa - EuroStoxx 50	5607,39	1,375	1,400	14,530	13,342								
Mercado Monetário																			
Euribor 3 meses	2,010	0,050	-1,083	-25,940	-37,558	Portugal - PSI 20	8266,08	1,178	3,876	29,618	23,084								
Euribor 6 meses	2,113	0,667	0,811	-17,718	-33,794	Espanha - IBEX 35	15601,10	0,805	0,815	34,550	31,052								
Euribor 12 meses	2,164	-1,726	-1,322	-12,033	-20,353	Alemanha - DAX	23830,99	-1,693	-0,208	19,699	21,690								
Mercado Obrigacionista																			
10 anos EUA	4,009	-0,580	-3,409	-12,261	-2,000	Inglaterra - Footsie 100	9354,57	-0,773	0,044	14,457	24,182								
10 anos Portugal	2,960	-2,919	-5,037	3,933	10,986	França - CAC 40	8174,20	3,236	3,524	10,750	7,786								
10 anos Espanha	3,107	-2,815	-4,605	1,503	6,587	Itália - Footsie Mib	41758,11	-0,688	-2,264	22,149	19,177								
10 anos Alemanha	2,580	-2,421	-4,832	8,999	16,848	MSCI Dev. World	4296,41	1,385	-0,239	15,874	14,943								
Matérias-Primas																			
Brent	61,290	-2,296	-8,550	-17,886	-17,676	MSCI Emerging	1361,60	-0,298	1,155	26,604	19,951								
Crude	57,540	-2,309	-7,744	-19,771	-18,579	MSCI Em. Europe	161,43	-2,235	-1,471	36,366	34,045								
Ouro	4189,900	5,382	9,089	58,648	55,700	MSCI Latam	2479,88	2,409	-2,840	33,860	14,118								
Cobre	496,950	1,543	2,327	23,420	14,902	MSCI Asia	888,30	-0,874	1,155	26,163	20,354								

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, especialmente o americano, voltaram a recuperar depois do S&P 500 ter registado o seu pior dia desde abril, na sexta-feira da semana anterior. Foi uma semana volátil para os mercados acionistas que começou de forma positiva depois de representantes dos EUA e da China terem parecido recuar, em parte, na escalada das tensões comerciais da semana anterior. Alguns comentários mais brandos de membros da Reserva Federal e vários anúncios de negócios no espaço da inteligência artificial (IA) também pareceram apoiar os índices acionistas no início da época de resultados, que começou a sério na terça-feira, com vários grandes bancos a reportarem os resultados do terceiro trimestre. JPMorgan Chase, Citigroup e Wells Fargo reportaram todos os resultados melhores do que o esperado para o trimestre.

Nos EUA, a frente macroeconómica continua a ser afetada pelo encerramento de várias agências governamentais, inviabilizando a publicação de dados macroeconómicos importantes. Ainda assim, o presidente da Reserva Federal, Jerome Powell, pareceu indicar que o banco central continua no caminho para cortar as taxas de juro de curto prazo novamente este ano. Vários outros funcionários da Fed, incluindo Christopher Waller e Stephen Miran, também fizeram comentários a apoiar cortes adicionais nas taxas este ano.

Na Europa, a produção industrial da zona euro encolheu 1,2% em agosto depois de ter crescido 0,5%, em termos sazonais, no mês anterior. A produção de bens de capital foi a que mais caiu, com quedas em bens duradouros, bens intermédios e energia. A produção alemã recuou 5,2% devido a uma forte queda na indústria automóvel, encomendas mais fracas e encerramento de fábricas para as férias de verão.

Na frente política, em França, o Governo do recém-reconduzido primeiro-ministro Sébastien Lecornu sobreviveu a duas moções de desconfiança apresentadas pelos partidos da oposição, depois de este ter suspenso uma lei de reforma da segurança social — uma decisão exigida pela esquerda — para evitar uma possível eleição antecipada.

A inflação na China apresentou uma ligeira melhoria em setembro, embora as pressões deflacionistas se mantivessem evidentes. Os preços no produtor caíram 2,3% na comparação anual, em comparação com 2,9% em agosto, enquanto o IPC geral caiu 0,3%, um décimo de ponto percentual abaixo do esperado. O núcleo do IPC recuperou para 1% na comparação anual, o seu nível mais elevado em 19 meses, um sinal de alguma estabilização nos preços dos bens e serviços básicos. Entretanto, o PIB do terceiro trimestre expandiu-se a uma taxa anual de 4,8% graças ao crescimento industrial, mas numa base cada vez mais frágil. O colapso do investimento (-7% em setembro) e o fraco consumo (as vendas a retalho a crescer 3% na comparação anual) revelam um profundo desequilíbrio entre a oferta e a procura: a produção está a avançar, mas a procura interna não acompanha o ritmo. Com o estímulo orçamental a perder força e a política monetária perto do limite, o desafio de Pequim é reequilibrar o seu modelo de crescimento, impulsionando o investimento produtivo e as despesas das famílias sem recorrer a um novo ciclo de endividamento.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

As rentabilidades da dívida pública dos Estados Unidos e da Alemanha recuaram num contexto da reativação da incerteza comercial entre os EUA e China, do prolongado *shutdown* nos EUA e do aumento da cautela nos segmentos de maior risco de crédito.

Nos EUA, a referência a 10 anos recuou 3 pontos base, situando-se em 4,01%. Na Europa, a rentabilidade do *bund* alemão a 10 anos recuou 6 pontos base, terminando em 2,58%. Por outro lado, fruto de algum alívio político em França, os prémios de risco diminuíram, com o francês a situar-se abaixo do italiano.

Finalmente, o crédito corporativo apresentou um pior desempenho relativo, principalmente no segmento *high yield*, afetado pelas quebras nos EUA. Ainda assim, os preços das obrigações corporativas encerraram a semana em terreno positivo.

- 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 com duas alterações na semana, com o indicador de ações europeia a passar para compra e o score de *high yield* a passar para a neutralidade. Esta alteração representou um aumento de exposição a bolsa europeia para os diferentes perfis: 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%.

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 misto. Nos EUA, a complacência deu lugar a uma maior prudência, à medida que as tensões comerciais se aceleravam e os resultados empresariais se apresentaram como um contrapeso importante: o S&P 500 avançou 1,70%, o Nasdaq 2,14% e o Dow Jones 1,56%.

Na Europa, assistimos a uma rotação setorial, com o setor do luxo avançar e os setores defensivos, banca e defesa a caírem fortemente. Assim sendo, o EuroStoxx 50 avançou 1,38%, o CAC40 avançou 3,24% e o DAX alemão caiu 1,69%. No Japão e mercados emergentes o sentimento foi negativo, com o Nikkei a recuar 1,05% e o MSCI Global Emerging Markets 1,62%.

- 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 16/10/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 16/07/2025		YoY (12M) 16/10/2024		YTD 31/12/2024		2Y 16/10/2023		3Y 14/10/2022	
		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	1,720%	3	1,536%	3	3,466%	3	3,640%	4	1,448%	4
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	2,413%	3	3,999%	3	5,412%	3	5,851%	4	3,756%	4
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	1,125%	2	3,402%	3	2,826%	3	5,906%	3	5,300%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,247%	2	3,871%	3	3,190%	3	6,386%	3	5,775%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	1,428%	2	3,826%	2	3,376%	2	4,671%	2	4,205%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,635%	3	2,522%	3	2,982%	3	5,507%	3	4,136%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,659%	2	2,283%	3	2,447%	3	4,944%	3	3,579%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	3,096%	3	3,622%	4	3,401%	4	7,602%	4	5,981%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	4,072%	3	6,597%	4	7,869%	4	10,034%	4	8,641%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	2,443%	3	1,033%	3	3,788%	3	5,303%	3	3,851%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	3,159%	3	3,324%	3	5,625%	3	7,421%	3	6,156%	4
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	3,351%	4	7,015%	5	12,488%	5	7,475%	5	9,294%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	6,894%	4	4,632%	5	3,179%	5	11,415%	5	8,830%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	7,639%	4	12,304%	5	16,353%	5	17,210%	5	15,540%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	6,079%	4	13,489%	5	16,400%	5	17,085%	5	15,969%	5
Fundos de Pensões											
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,460%	1	2,349%	2	1,745%	2	3,303%	2	2,569%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,640%	2	0,600%	3	1,341%	3	4,803%	3	3,342%	3
	BBVA Sustentável Conservador ISR - A	1,838%	2	2,978%	3	2,788%	3	5,815%	3	4,453%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A *	4,735%	3	5,572%	4	5,404%	4	8,390%	4	6,450%	4
	BBVA Equilibrado ISR PPR	2,772%	3	2,519%	4	1,031%	4	N/A		N/A	
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	5,230%	4	8,539%	5	9,453%	5	12,388%	4	10,728%	4
	BBVA Sustentável Moderado ISR - A	2,782%	3	3,647%	4	3,488%	4	8,068%	4	6,627%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,318%	1	1,988%	1	1,307%	1	2,987%	2	N/A	
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,274%	1	2,203%	2	1,709%	2	N/A		N/A	
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,367%	2	2,651%	2	2,252%	2	4,904%	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”.