

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

27 de outubro de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Decisão sobre a Taxa de Juro do BCE; PIB do 3º Trimestre em França, Itália, Alemanha e Zona Euro (30-out)
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro (31-out)
- Temporada de Resultados: Galp Energia, HSBC

Nos Estados Unidos

- Confiança do Consumidor do Conference Board (28-out)
- Decisão sobre a Taxa de Juro do FOMC (29-out)
- PIB (3º Trimestre) (30-out)
- Índice Subjacente de Preços PCE (31-out)
- Temporada de Resultados: Visa, Microsoft, Alphabet, Meta, Caterpillar, Airbus

No Resto do Mundo

- No Japão: Decisão sobre a Taxa de Juro do BOJ (29-out)
- Na China: PMI Industrial (30-out)

**M3 Investimento PPR**

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



Principais indicadores de mercado

24/10/2025		Δ WTD		Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%
EUR/USD	1,163	-0,240	-1,106	12,349	7,548		EUA - S&P 500	6791,69	1,916	1,543	15,473	16,899
EUR/YEN	177,770	1,311	2,343	9,135	8,403		Japão - Nikkei 225	49299,65	3,610	9,719	23,575	29,249
EUR/GBP	0,874	0,613	0,008	5,676	4,721		Europa - EuroStoxx 50	5674,50	1,197	2,614	15,901	14,974
Mercado Monetário							Portugal - PSI 20	8369,58	1,252	5,177	31,241	28,936
Euribor 3 meses	2,072	3,085	1,969	-23,655	-32,552		Espanha - IBEX 35	15861,50	1,669	2,498	36,796	33,968
Euribor 6 meses	2,104	-0,426	0,382	-18,069	-29,041		Alemanha - DAX	24239,89	1,716	1,504	21,753	24,672
Euribor 12 meses	2,159	-0,231	-1,550	-12,236	-17,406		Inglaterra - Footsie 100	9645,62	3,111	3,157	18,018	28,046
Mercado Obrigacionista							França - CAC 40	8225,63	0,629	4,175	11,447	9,627
10 anos EUA	4,001	-0,202	-3,605	-12,438	-5,012		Itália - Footsie Mib	42486,67	1,745	-0,559	24,280	22,444
10 anos Portugal	3,012	1,757	-3,369	5,758	11,638		MSCI Dev. World	4371,27	1,742	1,499	17,893	17,913
10 anos Espanha	3,160	1,706	-2,978	3,234	6,829		MSCI Emerging	1389,39	2,041	3,220	29,188	22,465
10 anos Alemanha	2,626	1,783	-3,135	10,942	15,887		MSCI Em. Europe	166,62	3,215	1,697	40,750	41,599
Matérias-Primas							MSCI Latam	2517,80	1,529	-1,354	35,907	16,073
Brent	65,940	7,587	-1,611	-11,656	-11,347		MSCI Asia	908,20	2,240	3,421	28,989	22,997
Crude	61,500	6,882	-1,395	-14,250	-12,381							
Ouro	4118,400	-1,706	7,228	55,941	50,587							
Cobre	512,250	3,079	5,477	27,220	17,718							

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, em geral, avançaram na semana, superando notícias mais voláteis relacionadas com as relações comerciais entre os EUA e a China e uma subida dos preços do petróleo depois de os EUA terem anunciado sanções contra as duas maiores petrolíferas da Rússia. Os investidores em geral focaram-se nos sinais positivos à volta da moderação da inflação, da boa temporada de resultados e uma melhoria visível dos indicadores adiantado de atividade, tanto nos EUA como na Europa.

Nos EUA, o dado mais importante da semana foi a divulgação do Índice de Preços ao Consumidor de setembro que saiu com uma leitura, em termos homólogos, de 3,0% um valor abaixo das expectativas do consenso dos analistas de 3,1%. A atividade empresarial também acelerou em outubro com o índice compósito do S&P Global a acelerar de 53.9 em setembro para 54.8.

Na Europa, o tom foi bastante semelhante com o índice de atividade compósito PMI do S&P Global a avançar de 51.2 em setembro para 52.2. A confiança do consumidor da zona euro também aumentou para o valor mais elevado dos últimos oito meses ao avançar em outubro para um valor de -14.2 face ao registo de -14.9 no mês anterior.

A inflação no Japão voltou a subir em setembro, sublinhando o difícil equilíbrio que o Banco do Japão enfrenta entre a normalização gradual da sua política monetária e a prevenção da desaceleração da recuperação económica. O IPC geral subiu 2,9% face ao ano anterior, face aos 2,7% de agosto, impulsionado pela subida dos preços da energia e pelo aumento dos salários, que estão a ser repercutidos nos serviços mais intensivos em mão-de-obra. O núcleo da inflação, que exclui os alimentos frescos e a energia, desceu ligeiramente para 3,0%, um sinal de que as pressões subjacentes se mantêm, mas não estão a acelerar. Entretanto, o PMI composto de outubro arrefeceu, descendo de 51,3 para 50,9 pontos, pressionado pela componente dos serviços.

A economia chinesa cresceu 4,8% no terceiro trimestre em relação ao ano anterior, colocando-a numa "base sólida" para atingir a meta oficial de crescimento de cerca de 5% este ano. Outros dados, no entanto, realçaram vários focos de fraqueza na economia chinesa. As vendas a retalho cresceram 3,0% em termos homólogos em setembro, o ritmo mais lento desde novembro, enquanto o investimento em ativos fixos caiu inesperadamente 0,5% nos primeiros nove meses do ano. A produção industrial cresceu 6,5% em setembro, acima do esperado, impulsionada pelo crescimento do setor exportador.

No âmbito político, a China afirmou que pretende "aumentar significativamente" a capacidade do país para a autossuficiência e a força na ciência e na tecnologia nos próximos cinco anos. Prometeu ainda manter a participação da indústria transformadora na economia a um nível "razoável", à medida que constrói um sistema industrial moderno. As declarações constam de um comunicado divulgado na passada quinta-feira, no final do quarto plenário da China, um conclave de quatro dias de altos funcionários do Partido Comunista para rever e aprovar os principais temas do 15º Plano Quinquenal, um projeto para as metas de desenvolvimento económico e social da China de 2026 a 2030.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista encerrou uma semana de contrastes. Nos EUA, a referência a 10 anos terminou praticamente sem alterações, em torno dos 4,00%.

Na Europa, o tom foi ligeiramente distinto. O Bund alemão teve uma ligeira subida, passando de 2,58% para 2,63%, fruto dos indicadores PMI, que mostraram um surpreendente repique da atividade e perspectivas empresariais mais construtivas para o fecho do ano.

Em suma, a subida nos rendimentos do título alemão e a nova ampliação do prémio de risco francês refletiram-se negativamente nos preços da dívida pública europeia, que sofreram uma queda semanal de -0,3%. O crédito corporativo mostrou uma melhor evolução relativa, sobretudo no segmento de *high yield*.

- 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 obrigações emergente a passar para compra e o indicador de *Commodities* a passar para a neutralidade.

A exposição ao mercado acionista mantém-se nos 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 positivo, fruto de uma expectativa de continuidade do ciclo de cortes nas taxas de juro, uma sólida temporada de resultados empresariais e uma melhoria visível nos indicadores avançados de atividade, tanto nos EUA como na Europa.

Nos EUA, o S&P 500 avançou 1,92%, o Nasdaq 2,31% e o Dow Jones 2,20%. Já na Europa, o EuroStoxx 50 avançou 1,20%, o CAC40 avançou 0,63% e o DAX alemão 1,72%. Destaque para o FTSE 100 do Reino Unido a avançar 3,11% na semana. No Japão e mercados emergentes o sentimento foi também positivo, com o Nikkei adicionar 3,61% e o MSCI Global Emerging Markets 2,11%.

- 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 23/10/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 23/07/2025		YoY (12M) 23/10/2024		YTD 31/12/2024		2Y 23/10/2023		3Y 21/10/2022	
		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	1,226%	3	1,724%	3	3,216%	3	3,737%	4	1,634%	4
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,910%	3	4,180%	3	5,194%	3	5,954%	4	3,931%	4
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,780%	2	3,434%	3	2,786%	3	6,133%	3	5,373%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,899%	2	3,889%	3	3,150%	3	6,608%	3	5,846%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	1,294%	2	4,039%	2	3,438%	2	4,720%	2	4,234%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,954%	3	2,797%	3	2,918%	3	5,934%	3	4,175%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,382%	2	2,907%	3	2,669%	3	5,474%	3	3,819%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,724%	3	4,459%	4	3,855%	4	8,759%	4	6,214%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,285%	3	7,902%	4	8,278%	4	11,220%	4	8,781%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1,892%	3	2,358%	3	3,930%	3	6,092%	3	4,274%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	2,580%	3	4,691%	3	5,814%	3	8,235%	3	6,579%	4
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,935%	4	7,594%	5	13,519%	5	9,864%	5	9,311%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	6,515%	4	5,293%	5	3,853%	5	14,148%	5	9,132%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	5,423%	4	13,492%	5	16,479%	5	19,308%	5	15,484%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	4,413%	4	14,719%	5	17,008%	5	18,854%	5	16,027%	5
Fundos de Pensões											
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,386%	1	2,280%	2	1,746%	2	3,329%	2	2,613%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,501%	2	1,561%	3	1,626%	3	5,615%	3	3,581%	3
	BBVA Sustentável Conservador ISR - A	1,495%	2	3,725%	3	3,061%	3	6,482%	3	4,540%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A *	4,456%	3	6,752%	4	6,254%	4	9,741%	4	6,743%	4
	BBVA Equilibrado ISR PPR	2,324%	3	3,224%	4	1,554%	4	N/A		N/A	
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	4,494%	4	9,275%	5	10,212%	5	14,572%	4	10,858%	4
	BBVA Sustentável Moderado ISR - A	2,410%	3	4,806%	4	4,019%	4	9,369%	4	6,688%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,317%	1	1,882%	1	1,332%	1	2,968%	2	N/A	
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,195%	1	2,186%	2	1,719%	2	N/A		N/A	
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,175%	2	2,685%	2	2,222%	2	4,906%	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”.