

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

03 de novembro 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- PMI Industrial da Zona Euro (03-nov)
- PMI Composto S&P Global da Zona Euro; PMI de Serviços da Zona Euro e Reino Unido (05-nov)
- Decisão sobre Taxa de Juro do Banco de Inglaterra (BOE) (06-nov)
- Temporada de Resultados: Spotify, BP, BMW, Leonardo

Nos Estados Unidos

- PMI Industrial; Índice ISM de Emprego no Setor Manufatureiro (03-nov)
- Balança Comercial; Ofertas de Emprego JOLTS (04-nov)
- PMI ISM Não Manufatura, PMI Serviços (05-nov)
- Confiança no Consumidor Michigan (07-nov)
- Temporada de Resultados: Palantir, Pfizer, AstraZeneca

No Resto do Mundo

- Na Austrália: Decisão sobre a Taxa de Juro do Banco Central da Austrália (04-nov)
- Na China: PMI de Serviços Caixin (04-nov)

**M3 Investimento PPR**

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





Asset Management

Principais indicadores de mercado

31/10/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	177,670	-0,774	-1,871	11,479	6,214	EUA - S&P 500	52411,34	0,714	2,269	16,298	19,889								
EUR/YEN	0,877	-0,056	2,286	9,074	7,490	Japão - Nikkei 225	5662,04	6,312	16,644	31,375	34,109								
EUR/GBP	0,000	0,416	0,424	6,115	3,863	Europa - EuroStoxx 50	8426,96	-0,220	2,388	15,647	17,284								
Mercado Monetário										Portugal - PSI 20	16032,60	0,686	5,898	32,141	28,995				
Euribor 3 meses	2,138	-1,544	0,394	-24,834	-33,377	Espanha - IBEX 35	23958,30	1,079	3,603	38,272	37,352								
Euribor 6 meses	2,196	1,616	2,004	-16,745	-28,771	Alemanha - DAX	9717,25	-1,162	0,325	20,338	25,584								
Euribor 12 meses	0,000	1,714	0,137	-10,732	-13,781	Inglaterra - Footsie 100	8121,07	0,743	3,923	18,894	28,997								
Mercado Obrigacionista										França - CAC 40	43175,32	-1,271	2,851	10,031	10,485				
10 anos EUA	2,993	1,920	-1,754	-10,757	-4,829	Itália - Footsie Mib	4390,42	1,621	1,053	26,295	25,944								
10 anos Portugal	3,143	-0,631	-3,978	5,091	6,893	MSCI Dev. World	1401,55	0,438	1,944	18,409	20,380								
10 anos Espanha	2,633	-0,538	-3,500	2,679	1,551	MSCI Emerging	165,57	0,875	4,123	30,319	25,192								
10 anos Alemanha	0,000	0,267	-2,877	11,238	10,167	MSCI Em. Europe	2574,02	-0,630	1,056	39,863	42,352								
Matérias-Primas										MSCI Latam	917,20	2,233	0,849	38,942	21,400				
Brent	60,980	-1,319	-2,910	-12,822	-11,058	MSCI Asia	0,00	0,991	4,446	30,267	25,989								
Crude	3996,500	-0,846	-2,229	-14,975	-11,955														
Ouro	508,900	-2,960	4,054	51,325	45,364														
Cobre	6840,200	-0,654	4,787	26,388	17,258														

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...

As ações mundiais encerraram a semana com avanços generalizados, num contexto em que a narrativa de fundo – o impulso da Inteligência Artificial e a fortaleza dos resultados empresariais – continua a ser o principal motor dos mercados.

Grande parte das atenções centraram-se na reunião de quinta-feira na Coreia do Sul entre o presidente dos EUA, Donald Trump, e o presidente chinês, Xi Jinping, para discutir as relações comerciais entre as duas maiores economias do mundo. Os líderes concordaram com uma trégua comercial de um ano, que prevê a redução das tarifas americanas sobre as importações chinesas, a suspensão dos controlos de exportação da China sobre os materiais de terras raras e a retoma das compras chinesas de soja e outros produtos agrícolas dos EUA. Embora as concessões no acordo tenham sido relativamente modestas e deixem espaço para uma escalada da guerra comercial a longo prazo, o resultado proporcionou algum alívio temporário e ajudou a melhorar o otimismo durante a semana.

Nos EUA, a frente macroeconómica foi marcada pela reunião de política monetária da Reserva Federal. Na quarta-feira, o banco central anunciou que iria reduzir a sua meta para a taxa de juro dos fundos federais em 25 pontos base, para o intervalo de 3,75% a 4,00%, como era amplamente esperado.

Na Europa, tal como esperado, o BCE manteve as taxas de juro inalteradas pela terceira reunião consecutiva, dado que a inflação se manteve próxima da meta de 2%. O banco central reiterou a sua orientação política: as decisões serão tomadas reunião a reunião, dependerão dos dados económicos e não há um compromisso prévio com uma trajetória específica para as taxas de juro. A presidente do BCE, Christine Lagarde, afirmou que a perspetiva para a inflação permanece praticamente inalterada e que a economia continua a crescer. Esta reconheceu ainda que o cenário externo permanece incerto, devido, em particular, às disputas comerciais globais em curso e às tensões geopolíticas.

Uma estimativa preliminar mostrou que a inflação anual na zona euro abrandou para 2,1% em outubro, face aos 2,2% de setembro, em linha com o consenso dos analistas. A taxa de inflação de base, que exclui os preços voláteis dos alimentos e dos combustíveis, manteve-se estável em 2,4%. Entretanto, o Produto Interno Bruto (PIB) da zona euro expandiu 0,2% no terceiro trimestre, contra 0,1% no trimestre anterior. A taxa de crescimento preliminar foi ligeiramente superior à prevista. França e Espanha impulsionaram a expansão. A taxa de desemprego manteve-se inalterada pelo terceiro mês consecutivo em setembro, mantendo-se nos 6,3%.

No Japão, a inflação de Tóquio surpreendeu em alta em outubro ao avançar 2,8% em termos homólogos, superando as previsões do mercado e mantendo-se acima da meta de 2% do banco central. Entretanto, as vendas a retalho subiram inesperadamente 0,5% em termos homólogos, recuperando da queda de 0,9% registada no mês anterior. A taxa de desemprego manteve-se nos 2,6% em setembro, mantendo-se no nível mais elevado desde julho de 2024.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista encerrou a semana em tom misto, dominado pela prudência após a reunião da Fed e de uma relativa calma gerada pela trégua comercial entre os EUA e a China.

Nos EUA, a referência a 10 anos subiu 8 pontos base (pb), terminando a semana em torno dos 4,08%. Por sua vez, a referência a 2 anos aumentou 10 pb, encerrando a semana em 3,58%, ante 3,48%.

Na Europa, a semana foi marcada pela estabilidade do BCE. O Bund alemão a 10 anos manteve-se nos 2,63%. Os títulos soberanos europeus valorizaram-se ligeiramente ao longo da semana, enquanto o crédito corporativo manteve um desempenho semelhante, com aumentos semanais entre 0,1% e 0,2% para os dois segmentos de obrigações corporativas.

- 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 uma alteração na semana, com o indicador de ações americana a passar para compra, o que implicou um aumento entre 2 e 3% de exposição ao mesmo para os diferentes perfis de risco.

A exposição ao mercado acionista situa-se agora nos 27% para o perfil conservador, 56% para o perfil moderado e 85% 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 continuada narrativa de fundo: o impulso da IA e a robustez dos resultados empresariais.

Nos EUA, o S&P 500 avançou 0,71%, o Nasdaq 2,24% e o Dow Jones 0,75%. Em contraste, na Europa, o comportamento foi heterogéneo, penalizada pela debilidade dos resultados corporativos. O EuroStoxx 50 caiu 0,2%, o CAC40 recuou 1,27% e o DAX alemão 1,16%. Não obstante, Espanha e Itália registaram avanços superiores a 1%. Na Ásia, o Nikkei japonês disparou 6,3% na semana, impulsionado pela depreciação do iene e por resultados empresariais sólidos. Destaque ainda para os mercados emergentes, com o índice MSCI Ásia a avançar 2,4%, liderado pelo forte desempenho da Coreia do Sul e Taiwan.

- 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 30/10/2025		3 meses 30/07/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 30/10/2024		YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas 2Y 30/10/2023		3Y 28/10/2022	
	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	0,575%	3	1,975%	3	2,651%	3	3,191%	4	0,797%	4		
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,234%	3	4,473%	3	4,666%	3	5,424%	4	3,108%	4		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,820%	2	3,768%	3	2,756%	3	5,761%	3	4,930%	3		
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,939%	2	4,234%	3	3,134%	3	6,241%	3	5,401%	3		
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	1,203%	2	3,923%	2	3,376%	2	4,631%	2	4,111%	2		
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,557%	3	3,076%	3	3,142%	3	6,111%	3	3,851%	3		
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,976%	2	3,599%	3	2,921%	3	5,609%	3	3,599%	3		
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	3,462%	3	5,659%	4	4,502%	4	9,315%	4	6,001%	4		
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	4,039%	3	8,558%	4	8,721%	4	11,642%	4	8,371%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1,554%	3	2,242%	3	3,667%	3	5,946%	3	3,330%	4		
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	2,268%	3	4,590%	3	5,592%	3	8,112%	3	5,633%	4		
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,535%	4	7,876%	5	12,095%	5	9,441%	5	7,649%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	6,832%	4	8,317%	5	5,774%	5	15,962%	5	9,178%	5		
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	7,616%	4	15,299%	5	18,126%	5	21,003%	5	14,775%	5		
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	5,837%	4	15,533%	5	17,740%	5	19,878%	5	15,417%	5		
Fundos de Pensões												
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,450%	1	2,383%	2	1,771%	2	3,210%	2	2,503%	2		
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,327%	2	1,892%	3	1,593%	3	5,491%	3	2,833%	3		
BBVA Sustentável Conservador ISR - A	1,902%	2	4,275%	3	3,247%	3	6,588%	3	4,213%	3		
BBVA Multiativo Decidido - A *	5,162%	3	8,064%	4	7,161%	4	10,436%	4	6,670%	4		
BBVA Equilibrado ISR PPR	2,393%	3	3,874%	4	1,982%	4	N/A		N/A			
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	5,082%	4	10,769%	5	10,947%	5	15,455%	4	10,727%	4		
BBVA Sustentável Moderado ISR - A	2,797%	3	5,659%	4	4,425%	4	9,724%	4	6,160%	4		
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,308%	1	1,925%	1	1,342%	1	2,804%	2	N/A			
BBVA Obrigações 2026 - A	0,319%	1	2,474%	2	1,698%	2	3,645%		N/A			
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,399%	2	3,075%	2	2,135%	2	4,543%	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”.