

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

10 de novembro 2025

Em destaque esta semana...**Na Europa**

- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE; Índice ZEW de Sentimento Económico da Alemanha (11-nov)
- PIB do Reino Unido (13-nov)
- PIB (Trimestral) da Zona Euro (14-nov)
- Temporada de Resultados: Siemens, Bayer, Porsche

Nos Estados Unidos

- IPC Subjacente (Out); Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Inventários de Petróleo Bruto (13-nov)
- Temporada de Resultados: Occidental, Cisco, Walt Disney, Applied Materials

No Resto do Mundo

- Na China: Produção Industrial da China (Anual) (13-nov)

**M3 Investimento PPR**

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



Principais indicadores de mercado

07/11/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
EUR/USD	1,157	0,251	0,251	11,760	7,043														
EUR/YEN	177,440	-0,129	-0,129	8,932	7,325														
EUR/GBP	0,879	0,177	0,177	6,302	5,648														
Mercado Monetário																			
Euribor 3 meses	2,009	-1,520	-1,520	-25,976	-33,740														
Euribor 6 meses	2,124	-0,655	-0,655	-17,290	-29,706														
Euribor 12 meses	2,212	0,729	0,729	-10,081	-13,695														
Mercado Obrigacionista																			
10 anos EUA	4,097	0,468	0,468	-10,339	-5,296														
10 anos Portugal	3,031	1,270	1,270	6,426	3,271														
10 anos Espanha	3,185	1,336	1,336	4,051	0,189														
10 anos Alemanha	2,666	1,253	1,253	12,632	9,039														
Matérias-Primas																			
Brent	63,630	-2,213	-2,213	-14,751	-15,867														
Crude	59,750	-2,017	-2,017	-16,690	-17,427														
Ouro	4009,800	0,333	0,333	51,829	48,193														
Cobre	495,700	-2,594	-2,594	23,109	11,858														

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 índices de acionistas interromperam uma série de três semanas consecutivas de ganhos, uma vez que as preocupações relativas a avaliações elevadas e o aumento do escrutínio em torno dos gastos com inteligência artificial (IA) penalizaram muitas das ações orientadas para o crescimento que impulsionaram a rápida subida dos índices desde o início de abril. Entretanto, Democratas e Republicanos chegaram este domingo a um acordo no Senado dos Estados Unidos, abrindo caminho para o fim da mais prolongada paralisação do Governo Federal na história do país, que se arrastava desde 1 de outubro.

Nos EUA, com a paralisação em curso a continuar a limitar a divulgação de dados governamentais, os investidores centraram-se em vários relatórios de fontes alternativas do setor privado durante a semana, incluindo o relatório de emprego de outubro da ADP. Na quarta-feira, a empresa privada de processamento de folha de pagamentos relatou que os empregadores privados adicionaram 42.000 empregos durante o mês, recuperando após dois meses consecutivos de declínios. No entanto, o relatório também observou que a contratação não foi generalizada, uma vez que os empregadores nos setores de serviços empresariais profissionais, informação e lazer e hotelaria reduziram postos de trabalho pelo terceiro mês consecutivo, enquanto o crescimento salarial permaneceu inalterado.

Os índices de atividade do ISM mostraram que o setor dos serviços regressou ao território de expansão em outubro, ao apresentar uma leitura de 52,4 pontos em outubro face à leitura de 50,0 registada em setembro. Por outro lado, a atividade industrial contraiu pelo oitavo mês consecutivo em outubro, com o PMI Industrial do ISM a cair para 48,7 pontos em relação à leitura de 49,1 de setembro.

A Universidade de Michigan divulgou uma leitura preliminar do seu Índice de Sentimento do Consumidor de novembro que caiu 3,3 pontos em relação ao mês anterior, para 50,3, o nível mais baixo desde o mínimo recorde do índice em junho de 2022, "liderado por uma queda de 17% nas finanças pessoais atuais e um declínio de 11% nas condições de negócios esperadas para o próximo ano", de acordo com o relatório. As preocupações com a paralisação do governo federal foram citadas como um motivo principal para o declínio. As expectativas de inflação para o próximo ano subiram para 4,7%, de 4,6% em outubro.

Na Europa, a semana foi dominada pelas reuniões de alguns Bancos Centrais. O Banco de Inglaterra manteve a sua taxa de juro de referência em 4,0%, com os comentários do seu governador, Andrew Bailey a apontar para um corte de taxas em dezembro. O Banco Central da Suécia também manteve a sua taxa de juro diretora em 1,75% com o governador, Erik Thedeen, a dizer que as mesmas deverão permanecer nestes níveis durante algum tempo. Na Noruega o Banco Central manteve a taxa de referência nos atuais níveis de 4% com o seu governador, Wolden Bache, a dizer que a inflação ainda se encontra em níveis elevados.

Na Zona Euro as vendas a retalho recuaram pelo terceiro mês consecutivo ao cair, sequencialmente, 0,1% em setembro. Em termos homólogos o crescimento abrandou para 1,0% face ao valor de 1,6% registado em agosto.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista encerrou a semana com movimentos contidos, marcado pela ausência de referências oficiais nos EUA e pela persistência de dúvidas sobre o impacto do *shutdown*.

Nos EUA, a referência a 10 anos manteve-se em torno dos 4,10%. Por sua vez, a referência a 2 anos recuou 2 pb, encerrando a semana em 3,56%. Na Europa, as rendibilidades também estabilizaram, embora tenham mostrado uma ligeira tendência ascendente. O Bund alemão a 10 anos encerrou a semana nos 2,66%, face aos 2,63% da semana anterior.

Curiosamente, apesar da deterioração do sentimento, o segmento de high yield mostrou um melhor comportamento relativo do que o crédito de grau de investimento.

- 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 2030 PPR
- BBVA Obrigações 2027 PPR
- BBVA Obrigações 2026

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades negativas. O nosso posicionamento tático contou com duas alterações na semana. Por um lado, o indicação de duração europeia passou para a neutralidade, desde venda, o que implicou um aumento dos níveis de duração nas nossas carteiras de 0,5 anos para o perfil conservador e 0,25 para o perfil moderado.

Por outro lado, o indicador de ações americana a passou para a neutralidade, o que implicou uma redução de exposição ao mesmo para os diferentes perfis de risco entre 1 e 3%. 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 negativo. As bolsas acusaram a ausência de novos catalisadores e a crescente inquietação com valorizações exigentes, em especial no setor tecnológico norte-americano.

Nos EUA, o S&P 500 recuou 1,63%, o Nasdaq 3,04% e o Dow Jones 1,21%. Na Europa, as bolsas foram contagiadas pelo tom negativo de Wall Street: o EuroStoxx 50 caiu 1,69%, o CAC40 recuou 2,10% e o DAX alemão 1,62%.

Na Ásia, o Nikkei japonês recuou também 4% na semana. Destaque ainda para os mercados acionistas chineses a registarem ligeiras subidas no acumulado da semana, fruto do alívio nas tensões comerciais entre os EUA e a China.

- 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 06/11/2025	Rentabilidades Efetivas						Rentabilidades Anualizadas			
		3 meses		YoY (12M)		YTD		2Y		3Y	
		06/08/2025		06/11/2024		31/12/2024		06/11/2023		04/11/2022	
		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	0,106%	3	2,319%	3	2,608%	3	2,457%	4	1,094%	4
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,751%	3	4,797%	3	4,674%	3	4,662%	4	3,401%	4
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,575%	2	3,336%	3	2,637%	3	5,376%	3	4,956%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,688%	2	3,794%	3	3,022%	3	5,851%	3	5,430%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,988%	2	4,061%	2	3,438%	2	4,492%	2	4,179%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,692%	3	2,476%	3	2,618%	3	5,176%	3	3,792%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,425%	2	3,110%	3	2,498%	3	4,800%	3	3,645%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,903%	3	4,458%	4	3,718%	4	7,817%	4	5,993%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,310%	3	7,778%	4	7,896%	4	9,796%	4	8,545%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,818%	3	2,751%	3	3,374%	3	4,682%	3	3,481%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	1,475%	3	5,072%	3	5,330%	3	6,805%	3	5,778%	4
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	2,289%	4	8,765%	5	10,849%	5	7,262%	5	6,880%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	7,054%	4	5,318%	5	4,070%	5	12,993%	5	8,569%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	6,249%	4	13,172%	5	15,975%	5	17,094%	5	14,260%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	5,052%	4	14,275%	5	16,300%	5	16,697%	5	14,941%	5
Fundos de Pensões											
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,374%	1	2,338%	2	1,778%	2	3,133%	2	2,559%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,939%	2	2,192%	3	1,385%	3	4,457%	3	2,909%	3
	BBVA Sustentável Conservador ISR - A	1,299%	3	3,613%	3	2,816%	3	5,738%	3	4,344%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A *	4,405%	4	6,367%	4	5,961%	4	8,771%	4	6,511%	4
	BBVA Equilibrado ISR PPR	1,879%	3	2,541%	4	1,264%	4	N/A		N/A	
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	5,130%	4	9,216%	5	9,806%	5	13,030%	4	9,983%	4
	BBVA Sustentável Moderado ISR - A	2,260%	3	4,456%	4	3,775%	4	8,321%	4	6,345%	4
	BBVA Obrigações 2030 PPR - A	0,229%	1	1,817%	1	1,286%	1	2,718%	2	N/A	
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,261%	1	2,374%	2	1,713%	2	3,533%		N/A	
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,245%	2	3,069%	2	2,137%	2	4,357%	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”.