

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

17 de novembro 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de preços ao produtor da Zona Euro e do Reino Unido (19-nov)

Nos Estados Unidos

- Minutas da FED; Inventários de Petróleo Bruto (19-nov)
- Relatório do emprego (setembro); Venda de casas em segunda mão; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (20-nov)
- Índices de atividade preliminar do S&P Global (21-nov).
- Temporada de Resultados: Nvidia; Walmart; Home Depot

No Resto do Mundo

- No Japão: PIB do terceiro trimestre (16-nov)

**M3 Investimento PPR**

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



Principais indicadores de mercado

14/11/2025		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	0,476	0,728	12,291	10,058	EUA - S&P 500	50376,53	0,079	-1,551	13,194
EUR/YEN	179,610	1,223	1,092	10,265	9,219	Japão - Nikkei 225	5693,77	0,199	-3,882	30,727
EUR/GBP	0,882	0,395	0,572	6,722	6,138	Europa - EuroStoxx 50	8250,30	2,286	0,560	17,797
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	16345,90	0,774	-2,096	29,420
Euribor 3 meses	2,069	2,987	1,422	-23,766	-31,148	Espanha - IBEX 35	23876,55	2,795	1,954	41,839
Euribor 6 meses	2,141	0,800	0,140	-16,628	-25,172	Alemanha - DAX	9698,37	1,301	-0,341	23,946
Euribor 12 meses	2,235	1,040	1,776	-9,146	-10,385	Inglaterra - Footsie 100	8170,09	0,163	-0,194	28,746
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	43994,69	2,766	0,604	11,738
10 anos EUA	4,148	1,262	1,736	-9,208	-6,473	Itália - Footsie Mib	4343,64	2,510	1,898	28,047
10 anos Portugal	3,064	1,089	2,372	7,584	9,664	MSCI Dev. World	1385,61	0,430	-1,066	17,148
10 anos Espanha	3,227	1,319	2,673	5,423	5,873	MSCI Emerging	167,11	0,288	-1,137	27,775
10 anos Alemanha	2,720	2,026	3,304	14,913	16,190	MSCI Em. Europe	2681,68	1,144	0,930	41,164
Matérias-Primas						MSCI Latam	904,72	1,712	4,183	28,444
Brent	64,390	1,194	-1,045	-13,733	-11,260	MSCI Asia	0,00	0,115	-1,361	28,495
Crude	60,090	0,569	-1,459	-16,216	-12,533					
Ouro	4094,200	2,105	2,445	55,025	59,128					
Cobre	506,300	2,138	-0,511	25,742	23,865					

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...

A abertura do governo norte-americano e a expectativa de que o fluxo de dados macroeconómicos se normalize após mais de um mês de bloqueios, ajudaram a devolver um tom positivo aos principais mercados acionistas, ainda que as elevadas valorizações no setor tecnológico continuem a constituir alguma preocupação junto dos investidores.

Nos EUA, alguns comentários mais cautelosos de membros da Reserva Federal, como o governador da FED de Atlanta, Raphael Bostic, e o governador da FED de St. Louis, Alberto Musalem, conduziram a uma diminuição das expectativas de um corte de taxas de juro na próxima reunião de dezembro.

Na Europa, as dúvidas à volta da recuperação económica da Alemanha continuam a condicionar o sentimento dos investidores com o indicador de sentimento ZEW a cair inesperadamente. A produção industrial da Zona Euro em setembro avançou 0,2% em setembro, um valor bastante abaixo do esperado (0,9%) depois de uma queda de 1,1% registada em agosto.

No Reino Unido, o PIB abrandou mais do que o esperado no 3º trimestre, ao crescer 0,1%, ao ser severamente afetado pelo declínio na produção automóvel em setembro, sobretudo depois de um ataque cibernético à Jaguar Land Rover. Entretanto a taxa de desemprego nos últimos três meses aumentou para 5%, o valor mais alto desde janeiro de 2021.

A economia chinesa perdeu fôlego em outubro, com uma contração sem precedentes nos investimentos e uma desaceleração da produção industrial, evidenciando a fragilidade do início do quarto trimestre. O investimento em ativos fixos caiu 1,7% nos primeiros dez meses do ano, marcando cinco meses consecutivos de queda. A produção industrial avançou 4,9% face ao ano anterior, o ritmo mais lento desde Janeiro, enquanto as vendas a retalho cresceram apenas 2,9%, prolongando a sua tendência de arrefecimento.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista encerrou a semana sem grandes alterações.

Nos EUA, a referência a 10 anos subiu moderadamente para 4,15%. Por sua vez, a referência a 2 anos também avançou para 3,1% mantendo a inclinação da curva em torno dos 50pb. Na Europa, as rendibilidades também estabilizaram, embora tenham mostrado uma ligeira tendência ascendente. O Bund alemão a 10 anos encerrou a semana nos 2,72%, apresentando um movimento bastante similar ao seu congénere americano.

O crédito também apresentou o mesmo padrão de ligeira debilidade embora dentro de um quadro de grande estabilidade.

- 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 positivas. O nosso posicionamento tático contou com três alterações na semana. Por um lado, o indicador de duração europeia passou para a zona de venda, desde neutral, o que implicou uma redução 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 zona de compra, o que implicou um aumento de exposição ao mesmo para os diferentes perfis de risco entre 1 e 3%. Por fim, o indicador de *commodities* avançou para a zona de compra.

- 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 impulsionados, sobretudo, pelo fim do encerramento do governo americano ainda que continue a existir alguma desconfiança com as valorizações elevadas à volta do setor tecnológico.

Nos EUA, o S&P 500 avançou 0,08%, o Nasdaq recuou -0,45% e o Dow Jones subiu 0,34%. Na Europa, os ganhos foram mais expressivos com EuroStoxx 50 a subir 2,29% e o índice MSCI Europe a avançar 1,77%.

Na Ásia, o Nikkei japonês valorizou 0,2% na semana. Nota também para os mercados da América Latina que valorizaram 1,41%.

- 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 13/11/2025	3 meses 13/08/2025	Rentabilidades Efetivas YoY (12M)			YTD 31/12/2024	Rentabilidades Anualizadas				
							2Y 13/11/2023	3Y 11/11/2022			
		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		-0,370%	3	2,265%	3	2,532%	3	2,848%	4	0,405%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		0,257%	3	4,703%	3	4,624%	3	5,053%	4	2,688%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		0,331%	2	2,980%	3	2,467%	3	5,221%	3	4,460%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		0,453%	2	3,449%	3	2,862%	3	5,695%	3	4,931%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD		0,876%	2	3,952%	2	3,458%	2	4,519%	2	3,995%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		0,544%	3	2,354%	3	2,715%	3	5,153%	3	3,434%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		1,311%	2	3,196%	3	2,750%	3	4,843%	3	3,467%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		2,528%	3	4,454%	4	4,137%	4	7,827%	4	5,795%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		2,702%	3	8,397%	4	8,612%	4	10,096%	4	8,046%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR		0,817%	3	2,625%	3	3,485%	3	4,901%	3	2,614%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD		1,465%	3	4,919%	3	5,494%	3	7,035%	3	4,847%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		2,495%	4	13,046%	5	13,261%	5	8,167%	5	6,732%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		6,189%	4	4,082%	5	4,558%	5	13,096%	5	8,287%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		5,469%	4	14,403%	5	17,531%	5	18,006%	5	13,209%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		4,043%	4	15,837%	5	17,755%	5	17,134%	5	14,472%	5
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A		0,346%	1	2,188%	2	1,753%	2	3,117%	2	2,440%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		1,120%	2	2,092%	3	1,543%	3	4,584%	3	2,448%	3
BBVA Sustentável Conservador ISR - A		1,139%	3	3,426%	3	2,981%	3	5,707%	3	4,099%	3
BBVA Multiativo Decidido - A *		3,720%	4	6,872%	4	6,515%	4	8,828%	4	6,384%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR		1,821%	3	1,860%	4	1,663%	4	N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		4,561%	4	10,651%	5	10,948%	5	13,258%	4	9,535%	4
BBVA Sustentável Moderado ISR - A		1,985%	3	4,236%	4	4,142%	4	8,275%	4	5,902%	4
BBVA Obrigações 2030 PPR - A		0,219%	1	1,727%	1	1,296%	1	2,725%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		0,251%	1	2,209%	2	1,705%	2	3,527%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		0,221%	2	2,818%	2	2,115%	2	4,332%	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”.