

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

24 de novembro 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Atas da última reunião do BCE (27-nov)
- Índice de Preços no Consumidor na Alemanha (28-nov)

Nos Estados Unidos

- Vendas a Retalho (set); Índice de preços ao produtor; Confiança do Consumidor do CB (25-nov)
- PIB do 3º trimestre; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Deflator do consumo; Venda de Casas Novas e Inventários de Petróleo (26-nov)

No Resto do Mundo

- Na China: PMI industrial (29-nov)
- Nova Zelândia: Decisão sobre a Taxa de Juro (29-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

21/11/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,151	-0,929	-0,208	11,247	9,784	EUA - S&P 500	48625,88	-1,947	-3,468	12,265
EUR/YEN	180,120	0,284	1,379	10,578	11,206	Japão - Nikkei 225	5515,09	-3,475	-7,223	21,886
EUR/GBP	0,879	-0,372	0,198	6,325	5,605	Europa - EuroStoxx 50	8055,53	-3,138	-2,595	12,645
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	15821,90	-2,361	-4,408	26,316
Euribor 3 meses	2,047	-1,063	0,343	-24,576	-31,880	Espanha - IBEX 35	23091,87	-3,206	-1,314	36,455
Euribor 6 meses	2,123	-0,841	-0,702	-17,329	-26,314	Alemanha - DAX	9539,71	-3,286	-3,616	15,986
Euribor 12 meses	2,220	-0,671	1,093	-9,756	-10,879	Inglaterra - Footsie 100	7982,65	-1,636	-1,827	16,722
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	42661,67	-2,294	-1,704	8,155
10 anos EUA	4,063	-2,049	-0,348	-11,068	-8,108	Itália - Footsie Mib	4242,67	-3,030	-1,190	24,792
10 anos Portugal	3,043	-0,685	1,671	6,847	8,951	MSCI Dev. World	1333,96	-2,324	-3,365	14,424
10 anos Espanha	3,209	-0,558	2,100	4,835	5,455	MSCI Emerging	164,55	-3,728	-4,823	24,034
10 anos Alemanha	2,703	-0,625	2,659	14,195	16,609	MSCI Em. Europe	2604,93	-1,532	-0,616	39,002
Matérias-Primas						MSCI Latam	868,31	-2,862	1,201	40,610
Brent	62,560	-2,842	-3,857	-16,184	-15,721	MSCI Asia	0,00	-4,024	-5,330	23,324
Crude	58,060	-3,378	-4,788	-19,046	-17,175					
Ouro	4079,500	-0,359	2,077	54,468	52,510					
Cobre	501,500	-0,948	-1,454	24,550	21,576					

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...

Apesar de algumas boas notícias quer ao nível de resultados empresariais quer ao nível de dados económicos os mercados acionistas a nível global voltaram a contar com uma semana negativa. A pressão vendedora continua, aparentemente, a ser guiada pela preocupações à volta da inteligência artificial (IA) dado que os investidores começam a questionar como é que os gastos massivos em investimento se poderão traduzir em resultados futuros que justifiquem os mesmos. Ainda assim, a NVIDIA apresentou resultados trimestrais que mostrou receitas record que excederam as estimativas dos analistas e providenciou uma saudável previsão de vendas para o 4º trimestre que ultrapassou as estimativas de consenso. A Walmart, o maior retalhista do EUA, também apresentou um conjunto de resultados bastante sólido, especialmente na sua divisão de e-commerce.

Nos EUA, foram finalmente conhecidos os dados oficiais de emprego referentes a setembro que mostraram que a economia adicionou 119,000 novos postos de trabalho durante esse período, um valor substancialmente acima do esperado. A taxa de desemprego, contudo, subiu para 4,4% o valor mais elevado dos últimos quatro anos.

Na Europa, as leituras preliminares dos índices de atividade cresceram a um ritmo sólido em novembro. O índice PMI composto que contempla serviços e indústria apresentou uma leitura de 52,4 pontos um valor em linha com o registado em outubro e ligeiramente acima do esperado. A confiança do consumidor da Zona Euro manteve-se estável no valor mais elevado dos últimos oito meses com um valor de -14,2 pontos,

No Reino Unido, a inflação abrandou para 3,6% em outubro face à leitura de 3,8% em setembro, aumentando as expectativas de que o Banco de Inglaterra possa cortar novamente as taxas de juro em dezembro.

O governo japonês aprovou um pacote de estímulo económico no valor aproximado de 21,3 biliões de ienes (cerca de 135 mil milhões de dólares), sinalizando progressos na implementação das despesas fiscais expansionistas que os investidores esperavam sob a nova primeira-ministra, Sanae Takaichi. O pacote, que inclui despesas, isenções fiscais e investimentos direcionados para segmentos-chave da economia, como a construção naval e a inteligência artificial, visa impulsionar o crescimento económico e ajudar a proteger as famílias dos impactos negativos da inflação.

Na China apesar de não terem sido conhecidos dados económicos relevantes ficou-se a saber que o governo chinês está a considerar novas medidas para reanimar o mercado imobiliário do país, que enfrenta dificuldades, por entre preocupações de que uma maior fragilidade do setor possa destabilizar o sistema financeiro. Entre as medidas em análise estão a concessão de subsídios para financiamento imobiliário em todo o país para compradores de primeira habitação, o aumento da dedução do imposto sobre o rendimento dos mutuários e a redução dos custos de transação imobiliário.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista encerrou a semana com movimentos desiguais entre regiões, contudo, as rentabilidades tenderam a estabilizar-se ou a descer ligeiramente, refletindo a procura de refúgio por parte dos investidores. Nos EUA, a referência a 10 anos recuou para 4,06%. Na Europa, o comportamento foi mais estável. O Bund alemão a 10 anos encerrou a semana nos 2,70%, enquanto os spreads periféricos se mantiveram contidos. O crédito também apresentou o mesmo padrão de grande estabilidade, sobretudo no segmento de *high yield*, que não sentiu de forma significativa a maior volatilidade do mercado acionista.

- 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, com os indicadores de ações europeia e americana a passarem para a zona de neutralidade desde compra, o que implicou uma redução da exposição ao mercado acionista nas nossas carteiras entre 2% e 3% para os diferentes perfis de risco.

- 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 num contexto dominado pela correção dos ativos tecnológicos e por uma perda de dinamismo generalizada. Nos EUA, o S&P 500 recuou -1,95%, o Nasdaq tecnológico -2,74% e o Dow Jones -1,91%. Na Europa, os principais índices replicaram as perdas, com o EuroStoxx 50 a recuar -3,1% e o índice MSCI Europe a recuar -2,21%. Na Ásia, o Nikkei japonês recuou -3,48% na semana. Nota também para os mercados emergentes a recuarem -2,56% na semana, com quedas mais acentuadas na Ásia.

- 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 20/11/2025		Rentabilidades Efetivas YoY (12M) 20/11/2024				YTD 31/12/2024		Rentabilidades Anualizadas 2Y 20/11/2023				3Y 18/11/2022	
	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	0,032%	3	2,321%	3	2,521%	3	2,170%	4	0,491%	4				
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,670%	3	4,762%	3	4,666%	3	4,357%	4	2,769%	4				
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,332%	2	2,879%	3	2,378%	3	4,894%	3	4,254%	3				
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,453%	2	3,344%	3	2,782%	3	5,367%	3	4,725%	3				
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,926%	2	3,971%	2	3,520%	2	4,380%	2	4,000%	2				
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,283%	3	2,167%	3	2,266%	3	4,456%	3	3,216%	3				
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,705%	3	2,622%	3	2,095%	3	4,235%	3	3,232%	3				
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,363%	3	3,582%	4	2,919%	4	6,761%	4	5,330%	4				
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,473%	4	7,515%	4	7,112%	4	8,480%	4	7,321%	4				
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,541%	3	2,508%	3	3,233%	3	3,967%	3	2,323%	4				
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	1,196%	3	4,809%	3	5,281%	3	6,073%	3	4,544%	4				
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,875%	5	10,301%	5	9,915%	5	5,798%	5	5,673%	5				
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	4,029%	4	2,949%	5	2,581%	5	11,246%	5	7,495%	5				
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	2,808%	5	12,787%	5	14,184%	5	14,187%	5	11,369%	5				
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,721%	4	14,261%	5	14,736%	5	14,170%	5	12,687%	5				
Fundos de Pensões														
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,310%	1	2,146%	2	1,723%	2	2,987%	2	2,373%	2				
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,668%	2	1,644%	3	1,189%	3	3,878%	3	2,244%	3				
BBVA Sustentável Conservador ISR - A	0,390%	3	2,864%	3	2,236%	3	4,994%	3	3,841%	3				
BBVA Multiativo Decidido - A *	1,924%	4	5,377%	4	4,545%	4	7,453%	4	5,689%	4				
BBVA Equilibrado ISR PPR	0,795%	3	1,039%	4	0,456%	4	N/A		N/A					
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	1,916%	4	8,776%	5	8,475%	5	11,087%	4	8,765%	4				
BBVA Sustentável Moderado ISR - A	0,760%	3	3,253%	4	2,874%	4	7,078%	4	5,491%	4				
BBVA Obrigações 2030 PPR - A	0,070%	1	1,546%	1	1,170%	1	2,492%	2	N/A					
BBVA Obrigações 2026 - A	0,257%	1	2,129%	2	1,734%	2	3,262%	2	N/A					
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,247%	2	2,620%	2	2,124%	2	3,952%	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.cmvvm.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”.