

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

02 de dezembro 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro (02 -dez)
- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE (03 -dez)

Nos Estados Unidos

- PMI Industrial (01-dez)
- Ofertas de Emprego JOLTS (02-dez)
- Variação de Empregos Privados ADP; PMI Serviços; PMI ISM Não-Manufatura; Inventários de Petróleo Bruto (03-dez)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (04 -dez)
- Índice Subjacente de Preços PCE (05-dez)

No Resto do Mundo

- Na China: PMI Serviços Caixin (02-dez)



M3 Investimento PPR

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



Principais indicadores de mercado

28/11/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,160	0,738	0,529	12,069	9,653	EUA - S&P 500	50253,91	3,727	0,130	16,449
EUR/YEN	181,160	0,577	1,964	11,216	14,361	Japão - Nikkei 225	5668,17	3,348	-4,116	25,967
EUR/GBP	0,876	-0,291	-0,093	6,016	5,515	Europa - EuroStoxx 50	8110,74	2,776	0,108	15,772
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	16371,60	0,685	-3,752	27,182
Euribor 3 meses	2,060	0,635	0,980	-24,097	-29,789	Espanha - IBEX 35	23836,79	3,474	2,114	41,195
Euribor 6 meses	2,110	-0,612	-1,310	-17,835	-23,562	Alemanha - DAX	9720,51	3,226	-0,507	19,728
Euribor 12 meses	2,209	-0,495	0,592	-10,203	-10,240	Inglaterra - Footsie 100	8122,71	1,895	0,034	18,934
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	43357,01	1,755	0,020	10,053
10 anos EUA	4,013	-1,233	-1,577	-12,165	-3,726	Itália - Footsie Mib	4398,44	1,630	0,421	26,826
10 anos Portugal	3,005	-1,249	0,401	5,513	18,354	MSCI Dev. World	1366,92	3,671	0,183	18,625
10 anos Espanha	3,164	-1,402	0,668	3,365	13,324	MSCI Emerging	169,01	2,471	-2,471	27,099
10 anos Alemanha	2,689	-0,518	2,127	13,604	28,784	MSCI Em. Europe	2721,59	2,710	2,078	42,769
Matérias-Primas						MSCI Latam	890,54	4,478	5,733	46,907
Brent	63,200	1,023	-2,874	-15,327	-13,353	MSCI Asia	0,00	2,560	-2,907	26,481
Crude	58,550	0,844	-3,985	-18,363	-13,897					
Ouro	4218,300	3,402	5,550	59,724	58,762					
Cobre	518,550	3,400	1,896	28,784	27,080					

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 recuperaram rapidamente da correção momentânea que ocorreu nos títulos mais relacionados com as dinâmicas da Inteligência Artificial, numa narrativa que parece estar ancorada numa economia que continua a crescer a um ritmo moderado com a inflação relativamente controlada. Ainda assim, a semana que passou trouxe-nos alguns sinais de abrandamento na economia real.

Nos EUA, o conjunto de dados macroeconómicos conhecidos apontam para um abrandamento no ritmo do consumo. As vendas a retalho, referentes a setembro, cresceram 0,2% que compara com um crescimento de 0,6% registado em agosto. A confiança do consumidor, por sua vez, recuou fortemente em novembro com o indicador do Conference Board a recuar 6.8 pontos para 88.7, o valor mais baixo desde abril. A publicação do livro bege da FED aponta para um abrandamento do mercado laboral e um aumento moderado dos presos ainda que não se tenha assistido a uma alteração material no ritmo de atividade económica.

Na Europa, dados de diversos países indicaram que a inflação se manteve relativamente baixa em novembro, sugerindo que a inflação na zona euro no seu conjunto poderá manter-se próxima da meta de 2% do Banco Central Europeu (BCE). De acordo com os dados divulgados na sexta-feira, os preços no consumidor subiram 0,8% em termos homólogos em França, em linha com o índice de outubro, enquanto a inflação em Espanha desceu para 3,1%, face aos 3,2% do mesmo período. Em Itália, a inflação recuou para 1,1%, face aos 1,3% do mês anterior.

Na Alemanha, o sentimento empresarial alemão sofreu uma queda inesperada em novembro, de acordo com dados do Instituto Ifo, "devido a expectativas mais pessimistas". No entanto, os dados de inquéritos do instituto de estudos de mercado GfK indicaram que a confiança dos consumidores melhorou modestamente no início de dezembro, uma vez que o aumento da disponibilidade das famílias para comprar superou a deterioração das expectativas económicas e de rendimento.

No Reino Unido, a Ministra das Finanças, Rachel Reeves, anunciou planos para aumentar os impostos em cerca de 26 mil milhões de libras esterlinas no orçamento de outono de 2025 do governo, o segundo ano consecutivo de aumentos de impostos, no meio dos esforços para reforçar as finanças públicas. As medidas abrangentes incluem o alargamento do congelamento dos limites de isenção do imposto sobre o rendimento, uma sobretaxa sobre imóveis de elevado valor e impostos mais elevados sobre os rendimentos de investimento, entre outras medidas.

No Japão, o Índice de Preços no Consumidor (IPC) de Tóquio em novembro esteve em linha com as previsões, registando uma subida de 2,7% na inflação geral e de 2,8% na inflação subjacente em comparação com o mesmo período do ano anterior. Ainda no Japão, as vendas no retalho avançaram 1,6% em outubro na comparação mensal, o dobro da taxa esperada. Da mesma forma, a produção industrial apresentou uma recuperação de 1,5% face ao mês anterior, face à queda projetada de 0,5%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista encerrou a semana com movimentos desiguais entre regiões. O principal motor semanal foi, novamente, a expectativa de que Fed irá cortar as taxas de juro em dezembro, o que provocou um relaxamento na curva de rendimentos americana, enquanto na Europa predominou um tom muito mais estável e lateral.

Nos EUA, a referência a 10 anos recuou 5 pontos básicos para 4,0%. Por sua vez, na Europa, o comportamento foi mais estável. O Bund alemão a 10 anos encerrou a semana nos 2,69%, enquanto os spreads periféricos se estreitaram. No crédito, o tom também foi construtivo, sobretudo no segmento de *high yield*, avançando 0,45% na semana,

- 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 duas alterações na semana. O indicador de ações americana passou para a neutralidade desde compra e, por sua vez, o indicador de ações europeia passou para compra desde a neutralidade. Estas alterações não resultaram em alterações na exposição geral das nossas carteiras ao mercado acionista.

- 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, ancorados na perspectiva de um corte de taxas de juro em dezembro e da reativação do entusiasmo em torno da inteligência artificial. Nos EUA, o S&P 500 avançou 3,73%, o Nasdaq tecnológico 4,91% e o Dow Jones 3,18%. Na Europa, os principais índices replicaram os ganhos, embora com menor intensidade: o EuroStoxx 50 avançou 2,78% e o índice MSCI Europe 2,46%. Na Ásia, o Nikkei japonês avançou 3,35% na semana. Nos mercados emergentes, o tom foi díspar: enquanto os índices latino-americanos acompanharam o *rally* (+3,61%), o MSCI Ásia Emergente saiu penalizado pela correção da 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 27/11/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 27/08/2025		YoY (12M) 27/11/2024		YTD 31/12/2024		2Y 27/11/2023		3Y 25/11/2022	
		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		0,318%	3	1,809%	3	2,738%	3	2,323%	4	0,426%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		0,945%	3	4,252%	3	4,926%	3	4,518%	4	2,688%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		0,547%	2	2,538%	3	2,507%	3	4,820%	3	4,130%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		0,665%	2	3,000%	3	2,918%	3	5,291%	3	4,600%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD		0,955%	2	3,996%	2	3,696%	2	4,417%	2	4,024%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		0,617%	3	1,929%	3	2,768%	3	4,599%	3	3,187%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		0,971%	3	2,423%	3	2,598%	3	4,396%	3	3,182%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		2,012%	3	3,707%	4	3,993%	4	7,202%	4	5,480%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		2,337%	4	7,732%	4	8,400%	4	9,028%	4	7,499%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR		0,913%	3	1,994%	3	3,849%	3	4,112%	3	2,104%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD		1,586%	3	4,279%	3	5,953%	3	6,225%	3	4,305%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		1,773%	5	12,469%	5	12,801%	5	6,939%	5	5,859%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		4,608%	4	3,067%	5	4,317%	5	11,989%	5	7,784%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		4,624%	5	13,040%	5	16,804%	5	15,322%	5	11,728%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		3,357%	4	14,794%	5	16,916%	5	14,947%	5	12,956%	5
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A		0,349%	1	2,046%	2	1,781%	2	3,013%	2	2,350%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		2,018%	3	2,121%	3	2,571%	3	4,460%	3	2,345%	3
BBVA Sustentável Conservador ISR - A		1,022%	3	2,806%	3	3,036%	3	5,320%	3	3,944%	3
BBVA Multiativo Decidido - A *		3,261%	4	6,199%	4	6,575%	4	8,428%	4	6,113%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR		1,484%	3	1,225%	4	1,593%	4	N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		3,352%	4	9,355%	5	10,232%	5	11,731%	4	8,966%	4
BBVA Sustentável Moderado ISR - A		1,776%	3	3,432%	4	4,183%	4	7,648%	4	5,632%	4
BBVA Obrigações 2030 PPR - A		0,330%	2	1,714%	1	1,456%	1	2,578%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		0,292%	1	1,947%	2	1,766%	2	3,217%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		0,303%	2	2,240%	2	2,186%	2	3,858%	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”.