

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

15 de dezembro de 2025



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- PMI Industrial França, Alemanha, Reino Unido e Zona Euro **(15-dez)**
- Índice de Preços no Consumidor no Reino Unido **(17-dez)**
- Decisão de Política Monetária do Banco Central Europeu e do Banco de Inglaterra **(18-dez)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Relatório de Emprego (Payroll) não agrícola (Nov); Taxa de Desemprego; Vendas a Retalho **(16-dez)**
- Inventários de Petróleo Bruto **(17-dez)**
- Índice de Preços no Consumidor; Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego **(18-dez)**

NO RESTO DO MUNDO

- No Japão: Decisão sobre a Taxa de Juro **(19-dez)**



2025
**Melhor Fundo
PPR com Risco 5**
PRÉMIOS MELHORES FUNDOS - JORNAL DE NEGÓCIOS/APFIPP

M3 Investimento PPR

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

Principais indicadores de mercado

12/12/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%
Divisas						Mercado Acionista				
EUR/USD	1,174	0,842	2,775	13,441	11,799	EUA - S&P 500	6827,41	-0,626	7,698	16,080
EUR/YEN	182,940	1,172	6,286	12,309	14,416	Japão - Nikkei 225	50836,55	0,683	23,781	27,427
EUR/GBP	0,878	0,535	1,638	6,210	6,217	Europa - EuroStoxx 50	5720,71	-0,056	7,534	16,845
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8001,36	-2,402	3,753	25,467
Euribor 3 meses	2,082	0,337	3,685	-23,287	-27,859	Espanha - IBEX 35	16854,40	0,994	17,069	45,359
Euribor 6 meses	2,170	1,071	4,578	-15,498	-21,611	Alemanha - DAX	24186,49	0,659	0,503	21,484
Euribor 12 meses	2,294	1,775	7,902	-6,748	-5,246	Inglaterra - Footsie 100	9649,03	-0,186	5,652	18,060
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8068,62	-0,568	3,817	9,320
10 anos EUA	4,184	1,185	-4,342	-8,424	-3,320	Itália - Footsie Mib	43513,95	0,187	6,163	27,285
10 anos Portugal	3,173	1,895	1,764	11,412	19,872	MSCI Dev. World	4407,82	-0,245	8,140	18,878
10 anos Espanha	3,306	1,380	0,947	8,004	14,871	MSCI Emerging	1389,99	0,326	11,805	29,244
10 anos Alemanha	2,857	2,109	6,011	20,701	29,569	MSCI Em. Europe	173,93	2,887	7,417	46,925
Matérias-Primas						MSCI Latam	2734,63	1,174	22,532	47,611
Brent	61,120	-4,125	-15,731	-18,114	-16,742	MSCI Asia	902,83	0,039	10,812	28,227
Crude	57,440	-4,394	-17,066	-19,911	-17,966					
Ouro	4300,100	2,070	30,575	62,821	60,004					
Cobre	528,350	-1,830	21,334	31,218	25,948					



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 globais fecharam uma semana de contrastes, marcada por um cenário macroeconómico que manteve o suporte ao risco, graças a uma postura menos restritiva da Reserva Federal do que o esperado, e a um cenário microeconómico dominado pela volatilidade ligada à inteligência artificial. A movimentação do mercado foi desigual entre regiões, e a sessão de sexta-feira enviou uma mensagem clara: a subida das 'yields' de longo prazo nos Estados Unidos atuou como catalisador para a fraqueza do mercado de ações, amplificando a correção iniciada pelas preocupações em torno do setor tecnológico.

Nos EUA, como esperado, a Reserva Federal cortou a sua taxa diretora em 25 pb para intervalo de 3,50% a 3,75%. Desta vez, três membros do comité de política monetária discordaram pela primeira vez em seis anos, com dois deles a oporem-se à manutenção da taxa e um a preferir um corte de 50 pb, ainda que a mensagem no geral se possa considerar acomodatória.

Nos EUA, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego aumentaram em cerca de 44.000 para um total de 236.000, no que constitui o maior aumento desde o início de setembro. Por outro lado, os pedidos contínuos de subsídio de desemprego diminuíram em 99.000, para 1,838 milhões, o nível mais baixo desde meados de abril.

Na Zona Euro, as notas de maior destaque incidiram sobre várias declarações de membros do BCE. Isabel Schnabel, membro do Conselho Executivo do Banco, disse que se sentia "bastante confortável" com as expectativas do mercado de um aumento, em vez de uma redução, dos custos de empréstimo, mas indicou que qualquer potencial aumento da taxa dependeria de dados económicos futuros. Schnabel afirmou que os riscos para o crescimento e a inflação estão inclinados para cima. Mais tarde, a presidente do BCE, Christine Lagarde, afirmou que a economia se está a revelar resiliente às tensões comerciais e a crescer perto do seu potencial. Ela indicou que o BCE poderia rever em alta as suas projeções de crescimento na sua reunião de dezembro.

No Reino Unido, os dados conhecidos parecem apontar para um certo abrandamento da atividade económica. O Produto Interno Bruto (PIB) contraiu 0,1% em outubro, face ao trimestre anterior, depois de ter recuado numa percentagem semelhante em setembro. O PIB também caiu 0,1% no trimestre até outubro.

Na China, a inflação recuperou em novembro, atingindo 0,7% em relação ao ano anterior, impulsionada pela subida dos preços dos alimentos, mas o número não conseguiu dissipar os receios deflacionistas que continuam a pesar sobre a economia. O índice de preços no produtor voltou a descer acentuadamente para -2,2% em comparação com o ano anterior, marcando 38 meses consecutivos de queda e refletindo a fraca procura interna. A inflação subjacente estagnou nos 1,2%, indicando que a subida do IPC se deveu mais a fatores pontuais do que a uma recuperação sólida do consumo.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados encerraram uma semana dominada pela reação à reunião do Fed. Nos EUA, a referência a 10 anos aumentou 5 pontos base terminando em 4,19%. Em contrapartida, a rentabilidade da obrigação a 2 anos caiu 4pb, terminando a semana em 3,52%.

Na Europa, o Bund alemão a 10 anos subiu 6 pontos base, terminando em 2,86%. Por seu turno, os prémios de risco periféricos estreitaram-se de forma marginal.

O crédito europeu, no entanto, demonstrou uma resiliência relativa superior aos títulos soberanos. Por sua vez, o segmento *high yield* registou um recuo mínimo no cômputo semanal.

- 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 ligeiramente negativas. O nosso posicionamento tático contou com duas alterações na semana: o indicador de obrigações emergentes passou de compra a neutral e o indicador de duração europeia passou a neutral, desde venda.

Fruto destas alterações, os níveis de duração situam-se agora em 2,5 anos para o perfil conservador e de 2 anos 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

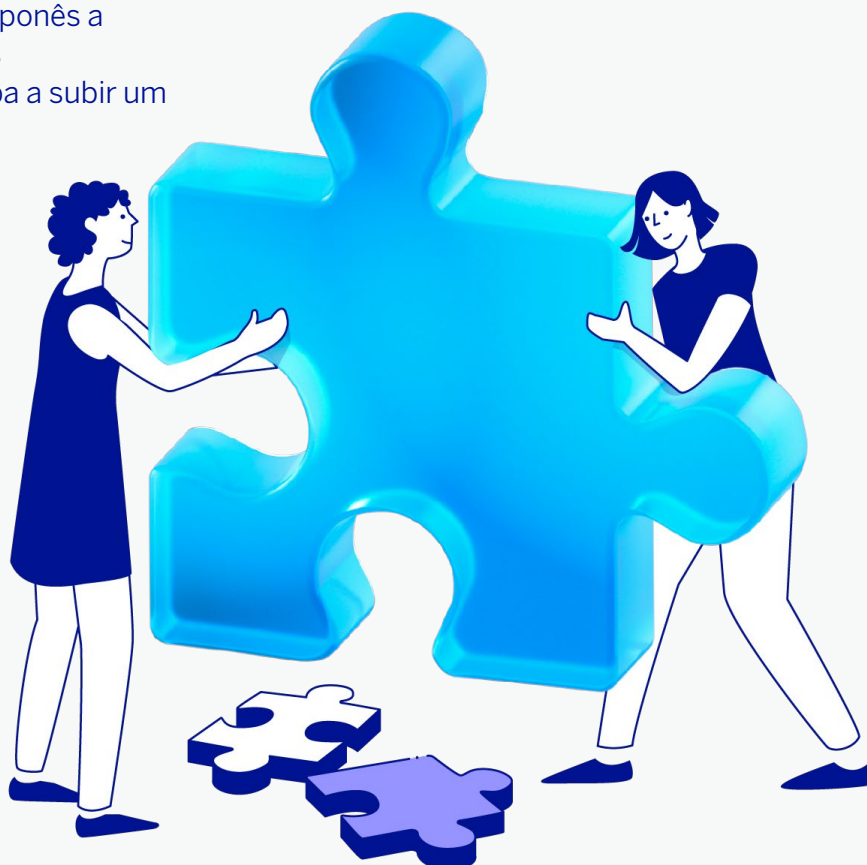
Comentário

Os índices acionistas globais encerraram uma semana de contrastes: o suporte ao risco foi mantido pela frente macroeconómica, graças a um Fed menos restritivo do que o antecipado, enquanto a frente microeconómica foi dominada por uma significativa volatilidade ligada ao segmento de IA.

Nos EUA, o S&P 500 recuou -0,63% e o Nasdaq tecnológico -1,62%. Em contraste, o Dow Jones avançou 1,05%. Na Europa, o comportamento foi mais equilibrado ao longo da semana. O índice MSCI Europe registou um ligeiro recuo na semana, contudo, o Dax alemão avançou 0,66%, sustentado pela melhoria da produção industrial na Alemanha.

Na Ásia, o tom foi positivo, com o Nikkei japonês a avançar 0,70% na semana. Nos mercados emergentes, o tom foi díspar, com a Europa a subir um sólido 2,78% e a Ásia a recuar -0,64%.

- 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 11/12/2025	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas			Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	11/09/2025	11/12/2024	31/12/2024	11/12/2023	09/12/2022		
	Δ 3 Meses	Δ 12 Meses	Δ YTD	Δ 2 Anos	Δ 3 Anos		
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund							
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-1,150%	0,515%	1,847%	1,282%	0,011%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,545%	2,954%	4,129%	3,504%	2,266%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,058%	1,233%	2,099%	3,775%	3,800%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,047%	1,673%	2,518%	4,238%	4,262%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,721%	3,842%	3,789%	4,283%	3,966%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,146%	1,138%	2,597%	3,888%	3,063%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,524%	1,345%	2,478%	3,837%	3,112%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,552%	2,419%	4,041%	6,545%	5,529%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,744%	7,269%	8,980%	8,812%	7,645%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,331%	1,747%	3,546%	3,207%	1,624%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,295%	4,086%	5,756%	5,354%	3,813%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	3,425%	10,397%	13,820%	6,449%	6,552%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	4,012%	1,591%	4,259%	10,209%	8,148%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	4,267%	13,863%	18,373%	15,276%	12,147%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,162%	14,524%	18,379%	15,313%	13,370%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,218%	1,632%	1,710%	2,742%	2,251%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,340%	-0,135%	0,908%	2,659%	1,748%	4
	BBVA Sustentável Conservador ISR - A	0,690%	1,877%	3,097%	4,626%	4,007%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	2,719%	5,196%	6,848%	7,795%	6,304%	5
	BBVA Equilibrado ISR PPR	1,441%	0,586%	2,028%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,279%	7,935%	10,903%	10,968%	9,366%	5
	BBVA Sustentável Moderado ISR - A	1,454%	2,506%	4,421%	6,804%	5,926%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,373%	0,896%	0,802%	1,974%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,238%	1,465%	1,755%	2,759%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,089%	1,419%	1,994%	3,193%	N/A	2
● Gama Obrigações ● Gama Multiativos ● Gama 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 da entidade que o atribuiu.

“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”.

