

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

22 de dezembro de 2025



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- PIB do Reino Unido 3º Trimestre) **(22-dez)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Índice Subjacente de Preços PCE **(22-dez)**
PIB Trimestral; Confiança dos Consumidores do Consumer
- Board; Venda de Casas Novas **(23-dez)**
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Inventários de Petróleo Bruto **(24-dez)**

NO RESTO DO MUNDO

- No Japão: IPC Subjacente do Banco do Japão **(23-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

19/12/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%
Divisas						Mercado Acionista				
EUR/USD	1,171	-0,256	2,512	13,151	13,009	EUA - S&P 500	6834,50	0,104	7,810	16,489
EUR/YEN	184,740	0,984	7,332	13,414	13,060	Japão - Nikkei 225	49507,21	-2,615	20,544	27,551
EUR/GBP	0,875	-0,289	1,344	5,903	5,704	Europa - EuroStoxx 50	5760,35	0,693	8,279	17,655
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8211,61	2,628	6,479	28,764
Euribor 3 meses	2,002	-3,842	-0,299	-26,234	-29,482	Espanha - IBEX 35	17169,80	1,871	19,260	48,079
Euribor 6 meses	2,126	-2,028	2,458	-17,212	-24,080	Alemanha - DAX	24288,40	0,421	0,926	21,996
Euribor 12 meses	2,266	-1,221	6,585	-7,886	-8,222	Inglaterra - Footsie 100	9897,42	2,574	8,372	21,099
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8151,38	1,026	4,882	10,441
10 anos EUA	4,147	-0,884	-5,187	-9,234	-9,097	Itália - Footsie Mib	44757,55	2,858	9,198	30,923
10 anos Portugal	3,187	0,441	2,213	11,903	14,352	MSCI Dev. World	4413,79	0,136	8,286	19,040
10 anos Espanha	3,327	0,635	1,588	8,690	10,679	MSCI Emerging	1368,48	-1,547	10,075	27,244
10 anos Alemanha	2,895	1,330	7,421	22,307	25,542	MSCI Em. Europe	175,92	1,144	8,646	48,606
Matérias-Primas						MSCI Latam	2671,78	-2,298	19,716	44,219
Brent	60,470	-1,063	-16,628	-18,984	-17,028	MSCI Asia	888,72	-1,563	9,080	26,222
Crude	56,660	-1,358	-18,192	-20,998	-18,953					
Ouro	4361,400	1,426	32,437	65,142	68,251					
Cobre	543,950	2,953	24,917	35,093	35,294					



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 principais praças dos mercados desenvolvidos encerram a semana em terreno positivo, sobretudo, depois da publicação de dados benignos da inflação americana conhecidos na quinta-feira. Os bons resultados do fabricante de semicondutores Micron Technology também ajudou a reverter a tendência de correção da última semana no setor tecnológico.

Nos EUA, os dados do emprego trouxeram sinais mistos. O relatório do emprego referente ao mês de novembro adicionou 64.000 novos postos de trabalho em novembro uma forte redução face à leitura de 105.000 registada em outubro. Entretanto, a taxa de desemprego subiu para 4,6% em novembro, o valor mais elevado em quatro anos. A inflação, por seu turno, abrandou para o ritmo mais baixo desde o princípio de 2021 ao situar-se em 2,7%, em termos homólogos, no período referente a novembro. A inflação subjacente, inclusivamente, recuou para 2,6%.

Na Zona Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de depósito inalterada em 2,0% pela quarta reunião consecutiva. A presidente do BCE, Christine Lagarde, afirmou que a política monetária continua "numa boa posição" e deixou a porta aberta para uma mudança devido à incerteza em relação às perspetivas. O BCE reiterou que as decisões continuarão a depender dos dados económicos e serão tomadas reunião após reunião. O BCE elevou as suas estimativas para o crescimento anual do Produto Interno Bruto (PIB) para 1,4% em 2025, 1,2% em 2026 e 1,4% em 2027 e 2028. A inflação geral deverá ficar ligeiramente abaixo da meta de 2,0% do BCE em 2026 e 2027, antes de acelerar novamente para 2,0% em 2028.

No Reino Unido, O Banco de Inglaterra (BoE) reduziu a sua taxa de juro diretora em 0,25 pb, para 3,75%. A decisão foi renhida, com 5 votos a favor e 4 contra, com o presidente do Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, a adotar uma postura mais cautelosa. O BoE reiterou que as taxas de juro ainda estão numa trajetória gradual de queda, acrescentando que "as decisões sobre um maior abrandamento da política monetária serão mais complexas".

O Riksbank, o banco central da Suécia, manteve a sua taxa de juro diretora estável em 1,75%, como era amplamente esperado, e sinalizou que havia pouca probabilidade de qualquer alteração a curto prazo. Entretanto, o banco central da Noruega, Norges Bank, manteve os custos dos empréstimos em 4,0%, com os decisores políticos a avaliarem que a política monetária precisava de manter-se restritiva para conter a inflação.

Numa medida amplamente esperada, o Banco do Japão (BoJ) votou unanimemente o aumento da sua taxa de juro diretora em 25 pb, de 0,50% para 0,75%, o nível mais elevado desde 1995, citando a crescente probabilidade de a perspetiva económica do banco central se concretizar. Os mercados já tinham praticamente precificado o aumento da taxa antes da reunião de política monetária do BoJ, realizada entre 18 e 19 de dezembro. A yield do título do governo japonês a 10 anos subiu para 2,01%, face aos 1,95% do final da semana anterior.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas encerraram uma semana de maior tranquilidade. Nos EUA, os rendimentos do tesouro caíram na semana, com o rendimento a 2 e 10 anos a terminarem em 3,48% e 4,15%, respetivamente.

Na Europa, com o BCE a dar por concluído o seu ciclo de normalização, os rendimentos alemães subiram, com o Bund alemão a 10 a terminar a semana em 2,89%. Por seu turno, os prémios de risco periféricos estreitaram-se de forma marginal.

Finalmente, o crédito demonstrou um desempenho superior relativo, nomeadamente no segmento de *high yield*.

- 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 uma alteração na semana, com o indicador de ações americanas a passar de neutral para compra, implicando um incremento de exposição ao mercado acionista entre 2 e 3% nas nossas carteiras.

Fruto destas alterações, a exposição ao mercado acionista situa-se agora em 27% para o perfil conservador, 57% para o perfil moderado e 87% para o perfil decidido.

- 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

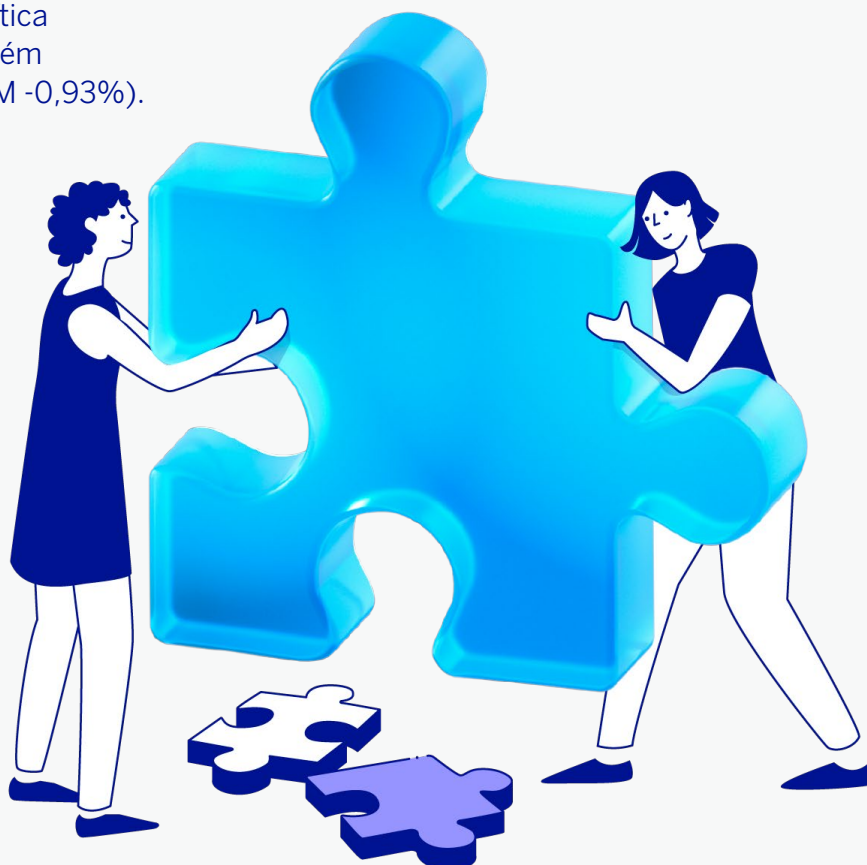
Comentário

Os índices acionistas globais encerraram a semana com um tom claramente mais construtivo do que se esperava após um início marcado por alguma desconfiança e volatilidade.

A Europa a consolidou um melhor comportamento relativo, apoiada em setores como a banca e um entorno de volatilidade contida (MSCI Europe +1,56%, FTSE100 +2,57%, IBEX +1,87%). Por sua vez, os EUA conseguiram apagar a fraqueza acumulada na primeira metade da semana para fechara semana em terreno positivo: o S&P500 avançou 0,10% e o Nasdaq tecnológico 0,48%.

Em contraste, o Japão ficou para trás (Nikkei, -2,61%), penalizado pela incerteza em torno da política monetária, enquanto os emergentes também apresentaram um saldo negativo (MSCI EM -0,93%).

- 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 18/12/2025		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		18/09/2025	18/12/2024	31/12/2024	18/12/2023	16/12/2022	
		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	-0,719%	1,284%	2,010%	0,117%	0,085%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,121%	3,738%	4,338%	2,285%	2,332%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,049%	1,784%	2,179%	3,244%	4,088%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,164%	2,238%	2,614%	3,710%	4,556%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,852%	4,009%	3,923%	4,070%	3,952%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,031%	1,740%	2,469%	3,216%	3,378%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,444%	2,067%	2,437%	3,255%	3,444%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,107%	3,176%	3,773%	5,767%	5,970%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,073%	7,761%	8,598%	7,674%	7,761%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,107%	2,746%	3,566%	2,147%	1,686%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,506%	5,116%	5,822%	4,265%	3,858%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	4,511%	13,715%	14,790%	6,751%	7,828%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,584%	1,766%	3,169%	8,974%	8,891%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	2,154%	13,963%	16,840%	12,952%	12,557%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,600%	14,814%	17,370%	13,831%	13,748%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,265%	1,778%	1,795%	2,683%	2,386%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,761%	0,930%	1,199%	2,168%	2,307%	4
	BBVA Sustentável Conservador ISR - A	0,588%	2,573%	2,928%	3,996%	4,338%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	1,824%	5,477%	6,083%	6,785%	6,571%	5
	BBVA Equilibrado ISR PPR	0,935%	0,704%	1,594%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	2,389%	8,689%	10,335%	10,298%	9,985%	5
	BBVA Sustentável Moderado ISR - A	1,054%	3,466%	4,013%	5,954%	6,402%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,219%	1,058%	0,989%	1,861%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,274%	1,731%	1,796%	2,390%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,231%	1,925%	2,100%	2,710%	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”.

