

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

29 de dezembro de 2025



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Durante a próxima semana não serão publicados dados macroeconómicos relevantes na Europa.

NOS ESTADOS UNIDOS

- Inventários de Petróleo Bruto **(29-dez)**
- Minutas da Reunião do FOMC **(30-dez)**
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego **(31-dez)**
- PMI Industrial (Dez) **(02-jan)**

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: PMI Industrial **(31-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

23/12/2025											
	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %		Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,177	0,060	3,046	13,740	13,204	EUA - S&P 500	6909,79	1,611	8,998	17,481	15,663
EUR/YEN	183,930	1,077	6,861	12,917	12,564	Japão - Nikkei 225	50412,87	2,085	22,749	26,365	28,731
EUR/GBP	0,874	-0,310	1,132	5,682	5,203	Europa - EuroStoxx 50	5749,28	0,550	8,071	17,429	18,470
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8169,20	1,329	5,930	28,099	29,550
Euribor 3 meses	2,018	-1,896	0,498	-25,645	-26,108	Espanha - IBEX 35	17182,80	1,542	19,350	48,191	50,256
Euribor 6 meses	2,131	-1,525	2,699	-17,017	-22,741	Alemanha - DAX	24340,06	1,093	1,141	22,256	22,628
Euribor 12 meses	2,265	-2,160	6,538	-7,927	-7,964	Inglaterra - Footsie 100	9889,22	2,111	8,282	20,998	31,280
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8103,85	-0,028	4,270	9,797	11,434
10 anos EUA	4,163	0,429	-4,829	-8,890	-9,238	Itália - Footsie Mib	44606,58	1,401	8,829	30,481	32,207
10 anos Portugal	3,152	0,223	1,090	10,674	12,131	MSCI Dev. World	4463,97	1,621	9,517	20,393	19,194
10 anos Espanha	3,289	0,244	0,427	7,449	8,727	MSCI Emerging	1387,13	2,548	11,575	28,978	28,206
10 anos Alemanha	2,862	0,598	6,197	20,913	23,203	MSCI Em. Europe	177,02	1,247	9,326	49,535	49,877
Matérias-Primas						MSCI Latam	2706,74	1,270	21,282	46,106	43,903
Brent	62,380	5,872	-13,994	-16,426	-14,113	MSCI Asia	900,49	2,667	10,525	27,894	27,251
Crude	58,380	5,627	-15,709	-18,600	-15,685						
Ouro	4482,800	4,142	36,123	69,739	71,604						
Cobre	547,600	3,575	25,755	35,999	36,117						



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 três sessões do encerramento definitivo do ano, os mercados de ações mantiveram um tom construtivo, embora cada vez mais condicionado por fatores sazonais e por uma atividade claramente reduzida. A semana foi marcada por baixos volumes tanto nos Estados Unidos como na Europa, típicos do período natalício, contudo, isso não impediu que os principais índices norte-americanos prolongassem a tendência de alta, registando novos máximos históricos.

Nos EUA, o PIB surpreendeu positivamente no 3º trimestre e confirmou um ritmo de crescimento muito superior ao esperado. A economia cresceu a uma taxa anualizada de 4,3%, a mais elevada em dois anos, impulsionada pela força do consumo privado e por um investimento empresarial que se manteve dinâmico, em particular em equipamentos tecnológicos e centros de dados ligados à IA (inteligência artificial).

Da mesma forma, a produção industrial em novembro demonstrou um tom positivo, aumentando 0,2% por mês, ligeiramente acima do esperado. A utilização da sua capacidade foi de 76,0% em novembro, superando também as expectativas de consenso. Por fim, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego caíram para 214.000, ante 224.000 anteriormente, num contexto marcado pela volatilidade sazonal típica do período natalício. O número ficou abaixo do esperado e confirmou que os despedimentos se mantiveram em níveis reduzidos, uma tendência que se tem mantido ao longo do ano, não obstante do aumento da incerteza económica.

Na Zona Euro e no Reino Unido, foi uma semana de pouca relevância macroeconómica, sem dados a apontar.

A inflação em Tóquio moderou-se em dezembro mais do que o previsto. O índice de preços ao consumidor, excluindo alimentos frescos, situou-se em 2,3% em termos homólogos, contra 2,8% no mês anterior e abaixo das expectativas, num movimento explicado principalmente pela menor contribuição dos alimentos e da energia. Esta leitura foi interpretada pelo mercado como um argumento a favor de uma abordagem mais cautelosa por parte do Banco do Japão no seu processo de normalização monetária, atrasando potencialmente o calendário de futuras subidas das taxas.

Também no Japão, a produção industrial caiu 2,6% mensalmente em novembro, acima do esperado, pressionada principalmente pelos setores de maquinaria eletrónica e automóvel, e recuou 2,1% em termos interanuais. Em contrapartida, as vendas a retalho avançaram 0,6% mensalmente em novembro, ligeiramente melhor do que o previsto, apoiadas no consumo de serviços e nas despesas associadas ao turismo.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações registraram uma semana de movimentos muito contidos, marcada pela baixa atividade própria deste período natalício e pela ausência de referências macroeconómicas relevantes.

Neste contexto, os principais ativos de dívida soberana apresentaram um comportamento ligeiramente favorável. Nos Estados Unidos, o rendimento do Tesouro a dez anos caiu dois pontos base para 4,13%. Por sua vez, na Europa, o título alemão a dez anos recuou três pontos e fechou em 2,86%.

Finalmente, o crédito corporativo demonstrou um pior comportamento relativo.

- 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 apenas com uma alteração na semana. O indicador de ações americanas passou de neutral para compra, implicando um incremento de exposição ao mercado acionista entre 2 e 3% nas nossas carteiras para os distintos perfis de risco.

- BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund
- BBVA Desenvolvimento Conservador
- BBVA Desenvolvimento Moderado
- BBVA Megatrends Active Exposure
- BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR

Estratégias de ações

Comentário

Os índices acionistas globais encerraram a semana com um desempenho geralmente positivo.

Num contexto de volumes de negociação reduzidos e escassez de notícias, o sentimento positivo nos EUA foi sustentado por dados económicos favoráveis e pelo otimismo em torno da IA. Desta forma, o índice S&P 500 (+1,40%) e o Dow Jones (+1,20%) atingiram novos máximos históricos.

Por seu turno, na Europa, o DAX da Alemanha avançou +0,21%, o CAC 40 francês caiu -0,59%, o FTSE MIB italiano perdeu -0,34% e o FTSE 100 do Reino Unido caiu -0,27%.

Na Ásia, o Japão manteve um desempenho muito sólido, com o Nikkei a avançar +2,5% na semana. Nos mercados emergentes, o balanço semanal também foi positivo, especialmente para as bolsas asiáticas (+2,36%), que foram sustentadas pelo retorno do otimismo tecnológico.

- 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 23/12/2025		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		23/09/2025	23/12/2024	31/12/2024	22/12/2023	23/12/2022	
		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	-0,973%	2,026%	1,760%	-0,507%	0,257%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,394%	4,472%	4,087%	1,640%	2,505%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,020%	2,088%	2,149%	2,963%	4,261%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,133%	2,549%	2,590%	3,425%	4,729%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,781%	4,054%	3,871%	3,927%	3,939%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,063%	2,508%	2,672%	3,080%	3,517%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,681%	2,616%	2,729%	3,150%	3,684%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,594%	4,276%	4,433%	5,914%	6,334%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,640%	9,355%	9,437%	7,857%	8,152%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,098%	3,662%	3,526%	1,881%	2,135%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,506%	6,041%	5,789%	3,977%	4,314%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	4,826%	15,853%	14,950%	6,223%	7,663%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,451%	4,636%	4,489%	9,604%	9,550%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	3,265%	18,568%	18,817%	13,324%	13,447%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,641%	18,910%	19,157%	14,270%	14,354%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,265%	1,839%	1,795%	2,576%	2,426%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,778%	1,282%	1,204%	1,998%	2,595%	4
	BBVA Sustentável Conservador ISR - A	0,903%	3,094%	3,266%	3,947%	4,621%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	2,476%	6,805%	7,109%	7,127%	7,094%	5
	BBVA Equilibrado ISR PPR	1,658%	2,145%	2,312%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,158%	11,612%	11,617%	10,792%	10,458%	5
	BBVA Sustentável Moderado ISR - A	1,585%	4,295%	4,611%	6,037%	6,809%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,258%	0,983%	0,954%	1,715%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,292%	1,823%	1,821%	2,077%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,245%	2,067%	2,103%	2,318%	N/A	2

Gama ObrigaçõesGama MultiativosGama 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”.

