

**BBVA**

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

21 de setembro 2026



# Em destaque esta semana...

## NA EUROPA

- PMI de Serviços da Zona Euro; PMI Industrial da Zona Euro **(23-set)**

## NOS ESTADOS UNIDOS

- PMI Industrial (set); PMI Serviços (set) **(23-set)**
- Pedidos iniciais de Subsídio de Desemprego **(24-set)**

## NO RESTO DO MUNDO



### **BBVA Estratégia Investimento PPR**

Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que o atribuiu. Saiba mais em [deco.proteste.pt/selos](https://deco.proteste.pt/selos)

# Principais indicadores de mercado

| 18/09/2026                    |          | Δ WTD  | Δ MTD  | Δ YTD  | Δ YOY  |                          | Δ WTD    | Δ MTD  | Δ YTD  | Δ YOY  |
|-------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|----------|--------|--------|--------|
|                               | Valor    | %      | %      | %      | %      |                          | Valor    | %      | %      | %      |
| <b>Divisas</b>                |          |        |        |        |        | <b>Mercado Acionista</b> |          |        |        |        |
| EUR/USD                       | 1,149    | -0,974 | -1,128 | -2,130 | -2,554 | EUA - S&P 500            | 7650,50  | -0,085 | -0,464 | 11,760 |
| EUR/YEN                       | 180,230  | 1,190  | -2,841 | -2,081 | 3,408  | Japão - Nikkei 225       | 65018,95 | 1,574  | -1,950 | 29,161 |
| EUR/GBP                       | 0,857    | 0,001  | 0,005  | -1,719 | -1,412 | Europa - EuroStoxx 50    | 6236,20  | -1,406 | -2,865 | 7,680  |
| <b>Mercado Monetário</b>      |          |        |        |        |        | Portugal - PSI 20        | 9542,21  | 0,184  | 1,113  | 15,472 |
| Euribor 3 meses               | 2,620    | -1,020 | 1,041  | 29,319 | 29,128 | Espanha - IBEX 35        | 19513,80 | -1,637 | -2,304 | 12,746 |
| Euribor 6 meses               | 2,978    | 5,603  | 7,509  | 41,338 | 24,881 | Alemanha - DAX           | 25304,06 | -1,034 | -3,633 | 3,322  |
| Euribor 12 meses              | 3,343    | 5,791  | 11,322 | 49,041 | 54,769 | Inglaterra - Footsie 100 | 10659,13 | 0,082  | -2,276 | 7,328  |
| <b>Mercado Obrigacionista</b> |          |        |        |        |        | França - CAC 40          | 8065,02  | -1,403 | -3,233 | -1,037 |
| 10 anos EUA                   | 4,996    | 0,588  | 5,181  | 19,897 | 21,725 | Itália - Footsie Mib     | 51545,25 | -1,841 | -2,029 | 14,686 |
| 10 anos Portugal              | 3,899    | 0,932  | 6,124  | 23,778 | 24,648 | MSCI Dev. World          | 4913,98  | -0,473 | -1,086 | 10,915 |
| 10 anos Espanha               | 3,998    | 0,934  | 5,907  | 21,594 | 21,668 | MSCI Emerging            | 1710,85  | -0,620 | -0,492 | 21,823 |
| 10 anos Alemanha              | 3,519    | 0,428  | 5,866  | 23,257 | 29,090 | MSCI Em. Europe          | 218,51   | -3,536 | -0,406 | 23,662 |
| <b>Matérias-Primas</b>        |          |        |        |        |        | MSCI Latam               | 3080,73  | -2,506 | 0,920  | 13,709 |
| Brent                         | 103,870  | -0,707 | 14,786 | 70,698 | 54,018 | MSCI Asia                | 1131,61  | -0,261 | -0,607 | 23,887 |
| Crude                         | 100,300  | 0,250  | 16,954 | 74,678 | 57,779 |                          |          |        |        |        |
| Ouro                          | 4390,700 | 0,363  | -1,262 | 1,143  | 20,336 |                          |          |        |        |        |
| Cobre                         | 661,500  | 2,249  | 0,326  | 16,420 | 45,673 |                          |          |        |        |        |



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...

O mercado acionista a nível global encerrou uma semana marcada por uma mudança significativa no ambiente monetário. A **Reserva Federal** voltou a subir as taxas de juro pela primeira vez desde 2023, o **Banco do Japão** acelerou o seu processo de normalização e o Banco da Inglaterra deixou aberta a porta a um próximo aperto monetário. Apesar da recuperação das rendibilidades da dívida e do fortalecimento do dólar, as bolsas mostraram uma resistência considerável, especialmente nos Estados Unidos e na Ásia. Contudo, sob índices aparentemente sólidos observa-se uma crescente concentração do mercado e um deteriorar da amplitude, com a liderança de novo muito dependente das grandes empresas tecnológicas e do ciclo de investimento em **inteligência artificial**.

Nos **Estados Unidos**, o S&P 500 terminou a semana com um comportamento plano, depois de encadear três sessões de quedas e recuperar com força posteriormente. O Nasdaq 100 destacou-se com um avanço próximo de 1%, refletindo novamente o protagonismo das grandes tecnológicas. Esta força contrasta com a evolução do índice equiponderado do S&P 500, que acumulou a sua quinta semana consecutiva de perdas, enquanto as pequenas empresas também ficaram para trás.

A reunião da Reserva Federal foi o principal catalisador da semana. A **subida de 25 pontos base** foi aprovada por unanimidade e as novas projeções apontaram para um aperto adicional. A reação do mercado acionista foi relativamente contida, sugerindo que os investidores interpretaram inicialmente a decisão como uma reafirmação da credibilidade anti-inflacionista da **Fed** e não como uma ameaça imediata para o crescimento. No entanto, o aumento das rendibilidades soberanas coloca um desafio crescente para as **avaliações**. Em sentido contrário, as perspetivas de lucros continuam a oferecer suporte: as estimativas apontam para uma expansão de resultados generalizada entre os distintos setores do S&P 500 durante o terceiro trimestre, enquanto se começam a observar efeitos mais amplos do investimento associado à inteligência artificial.

A **Europa** apresentou um comportamento claramente mais fraco. O Euro Stoxx 50 e o DAX recuaram durante a semana e o Stoxx 600 encadeou a sua terceira queda semanal consecutiva. Resulta especialmente significativa a divergência entre expectativas estratégicas ainda construtivas e um posicionamento investidor que se deteriorou recentemente. O aumento das rendibilidades da **dívida soberana** está a reduzir o atrativo relativo das ações face às obrigações, ao mesmo tempo que os elevados preços da energia voltam a introduzir o risco de uma combinação menos favorável de inflação e crescimento. A **nível empresarial**, a Volkswagen sofreu uma queda relevante após piorar as suas previsões de rentabilidade devido à fraqueza do mercado chinês e ao impacto da Porsche, enquanto a Nestlé também esteve sob pressão.

A **Ásia** ofereceu o comportamento regional mais favorável. A **Coreia do Sul** liderou os ganhos graças ao forte impulso dos semicondutores e das empresas relacionadas com inteligência artificial, enquanto o Japão também avançou apesar da subida das taxas de juro do Banco do Japão. Paradoxalmente, o iene enfraqueceu após a decisão, devido ao tom prudente do governador Ueda relativamente ao ritmo de futuras subidas e às duas divergências entre os membros do Banco do Japão. A **China** mostrou avanços muito mais moderados, embora as medidas de apoio aos semicondutores, computação avançada e inteligência artificial tenham favorecido os títulos tecnológicos. A Índia continuou a constituir uma exceção negativa, prolongando a sua correção e registando novas saídas de capital estrangeiro.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### **Comentário**

A dívida global foi dominada pela confirmação de um novo ciclo de política monetária restritiva e por uma reação muito distinta entre os diferentes segmentos das curvas.

Ao longo da semana, a yield dos Treasuries a 10 anos aumentou 3 pb, de 4,97% para 5%. A yield a 2 anos subiu 2 pb, terminando a semana em 4,75%, face a 4,63%. O Bund alemão revelou maior resiliência.

O crédito com grau de investimento continuou a demonstrar uma notável capacidade de absorção. Os *spreads* mantiveram-se relativamente contidos.

- 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
- BBVA Obrigações 2029

## Estratégias de alocação de ativos

### **Comentário**

Semana com rentabilidades ligeiramente negativas para os perfis conservador e moderado, e ligeiramente positivas para o perfil decidido. Sem alterações no posicionamento tático.

- 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 mercados acionistas globais encerraram uma semana marcada por uma alteração significativa no contexto monetário.

Nos EUA, o S&P500 encerrou a semana praticamente inalterado, com uma queda de -0,1%. As ações relacionadas com IA mostraram-se resilientes, enquanto as ações de estilo *growth* superaram as de estilo *value*.

Na Europa, os mercados acionistas registaram alguma volatilidade: o DAX alemão caiu 1%, o CAC40 -1,4% e o FTSE 100 permaneceu inalterado. A escalada das tensões no Médio Oriente impulsionou os preços do petróleo e gás natural, reforçando as preocupações com a inflação e exercendo pressão em alta sobre as *yields* das obrigações.

A Ásia ofereceu um comportamento regional mais estável. A Coreia do Sul liderou os ganhos, impulsionada pelo forte desempenho dos semicondutores, enquanto o Japão também avançou, apesar da subida das taxas de juro pelo Banco do Japão.

- 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<br>17/09/2026                                        |                                                    | Rentabilidades Efetivas |            |            | Rentabilidades Anualizadas |            | Perfil de<br>risco |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------|------------|------------|----------------------------|------------|--------------------|
|                                                                         |                                                    | 3 meses                 | YoY (12M)  | YTD        | 2Y                         | 3Y         |                    |
|                                                                         |                                                    | 17/06/2026              | 17/09/2025 | 31/12/2025 | 17/09/2024                 | 15/09/2023 |                    |
|                                                                         |                                                    | 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               | -6,123%                 | -5,042%    | -3,100%    | -0,286%                    | -2,849%    | 3                  |
|                                                                         | BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD               | -4,075%                 | -3,651%    | -0,918%    | 1,845%                     | -0,739%    | 3                  |
|                                                                         | BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR        | -1,714%                 | -1,829%    | 0,838%     | 2,975%                     | -0,776%    | 3                  |
|                                                                         | BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR        | -1,272%                 | -1,510%    | 1,289%     | 3,439%                     | -0,330%    | 3                  |
|                                                                         | BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD        | 1,372%                  | 0,427%     | 2,416%     | 3,511%                     | 1,685%     | 2                  |
|                                                                         | BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR     | -0,522%                 | -0,874%    | 0,883%     | 2,888%                     | -0,123%    | 3                  |
|                                                                         | BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR | 2,324%                  | 1,243%     | 2,160%     | 3,558%                     | 1,118%     | 3                  |
|                                                                         | BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR  | 6,839%                  | 4,448%     | 5,257%     | 6,418%                     | 3,029%     | 4                  |
|                                                                         | BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD  | 5,893%                  | 3,719%     | 6,059%     | 7,853%                     | 3,600%     | 4                  |
|                                                                         | BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR        | -0,991%                 | -0,885%    | -0,502%    | 2,337%                     | -2,482%    | 3                  |
|                                                                         | BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD        | 1,078%                  | 0,517%     | 1,615%     | 4,406%                     | -0,394%    | 3                  |
|                                                                         | BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR           | 16,878%                 | 9,977%     | 10,292%    | 7,852%                     | 7,503%     | 5                  |
|                                                                         | BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR         | 21,078%                 | 15,072%    | 12,821%    | 12,144%                    | 5,150%     | 5                  |
|                                                                         | BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD         | 17,354%                 | 12,538%    | 14,638%    | 14,936%                    | 4,697%     | 5                  |
|                                                                         | BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD        | 12,988%                 | 9,339%     | 13,381%    | 14,097%                    | 8,153%     | 5                  |
| Fundos de Pensões                                                       |                                                    |                         |            |            |                            |            |                    |
|                                                                         | BBVA Estratégia Capital PPR - A                    | -0,170%                 | -0,535%    | 1,145%     | 2,088%                     | 0,378%     | 2                  |
|                                                                         | BBVA Estratégia Acumulação PPR - A                 | 0,352%                  | -0,839%    | 0,102%     | 2,379%                     | -1,425%    | 3                  |
|                                                                         | BBVA Desenvolvimento Conservador - A**             | 2,269%                  | 1,154%     | 2,575%     | 4,200%                     | 1,615%     | 3                  |
|                                                                         | BBVA Multiativo Decidido - A*                      | 12,479%                 | 8,759%     | 8,731%     | 8,637%                     | 4,299%     | 4                  |
|                                                                         | BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**         | 5,418%                  | 3,409%     | 4,385%     | N/A                        | N/A        | 4                  |
|                                                                         | BBVA Estratégia Investimento PPR - A               | 15,642%                 | 10,919%    | 11,869%    | 11,576%                    | 7,162%     | 4                  |
|                                                                         | BBVA Desenvolvimento Moderado - A**                | 5,698%                  | 3,724%     | 4,768%     | 6,584%                     | 2,757%     | 4                  |
|                                                                         | BBVA Obrigações 2030 PPR - A                       | -2,348%                 | -2,256%    | -0,135%    | 1,177%                     | N/A        | 2                  |
|                                                                         | BBVA Obrigações 2026 - A                           | 1,170%                  | 0,814%     | 1,751%     | 0,814%                     | N/A        | 2                  |
|                                                                         | BBVA Obrigações 2027 PPR - A                       | 0,102%                  | -0,202%    | 1,360%     | 3,041%                     | N/A        | 2                  |
|                                                                         | BBVA Obrigações 2029 - A                           | -1,407%                 | -1,647%    | -1,407%    | N/A                        | N/A        | 3                  |

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.

\*\* A Política de Investimento e a denominação foram alterados em 29.12.2025 de acordo com a informação dos respetivos Regulamentos de Gestão, 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](http://apfipp.pt)) e o selo "ESCOLHA ACERTADA" foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em [deco.proteste.pt/selos](http://deco.proteste.pt/selos)). Estes prémios são 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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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](#), 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.

