

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

28 de setembro 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Portugal - Índice de Preços no Consumidor (set); PIB do Reino Unido **(30-set)**
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro **(02-out)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Confiança dos Consumidores do CB; Ofertas de Emprego JOLTS (ago) **(29-set)**
- Índice Subjacente de Preços PCE (ago); PIB (2º Trimestre) **(30-set)**
- PMI Industrial ISM (set) **(01-out)**
- Relatório de emprego (payroll) não-agrícola **(02-out)**

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: PMI Industrial (set) **(30-set)**

FINANCEIRO / PPR

**ESCOLHA
ACERTADA**

DECO PRO teste

BBVA Estratégia Investimento PPR

Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que o atribuiu. Saiba mais em deco.proteste.pt/selos

Principais indicadores de mercado

25/09/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
	Valor	%	%	%	%		Valor	%	%	%	%
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,139	-0,827	-1,945	-2,940	-2,399	EUA - S&P 500	7743,41	1,214	0,745	13,117	17,241
EUR/YEN	179,150	-0,599	-3,423	-2,668	2,465	Japão - Nikkei 225	66364,20	2,069	0,079	31,833	45,043
EUR/GBP	0,860	0,306	0,310	-1,419	-1,700	Europa - EuroStoxx 50	6302,82	1,068	-1,828	8,830	15,757
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9704,60	1,702	2,834	17,437	22,618
Euribor 3 meses	2,607	-0,496	0,540	28,677	31,667	Espanha - IBEX 35	19700,10	0,955	-1,372	13,822	30,002
Euribor 6 meses	3,070	3,089	10,830	45,705	23,613	Alemanha - DAX	25408,64	0,413	-3,235	3,749	7,962
Euribor 12 meses	3,379	1,077	12,521	50,646	55,071	Inglaterra - Footsie 100	10695,25	0,339	-2,276	7,691	41,980
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8077,80	0,158	-3,080	-0,880	3,622
10 anos EUA	5,160	3,289	8,640	23,840	23,757	Itália - Footsie Mib	51866,93	0,624	-1,417	15,402	22,784
10 anos Portugal	3,978	2,026	8,274	26,286	24,507	MSCI Dev. World	4957,96	0,895	-0,200	11,908	16,593
10 anos Espanha	4,077	1,976	8,000	23,996	22,176	MSCI Emerging	1732,35	1,257	0,758	23,354	28,912
10 anos Alemanha	3,601	2,330	8,333	26,130	29,859	MSCI Em. Europe	217,85	-0,302	-0,706	23,288	33,905
Matérias-Primas						MSCI Latam	3045,44	-1,146	-0,237	12,407	20,753
Brent	104,320	0,433	15,283	71,438	50,274	MSCI Asia	1149,85	1,612	0,995	25,884	30,845
Crude	92,410	-7,866	7,754	60,937	42,213						
Ouro	4287,800	-2,344	-3,576	-1,228	14,687						
Cobre	669,550	1,217	1,547	17,837	42,457						



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 global fechou uma semana de elevada volatilidade, marcada pela tensão entre duas forças opostas: a extraordinária força do ciclo de **inteligência artificial** e o progressivo endurecimento das condições financeiras. A semana começou com fortes avanços tecnológicos, sofreu uma brusca correção quando a **solidez dos dados macroeconómicos** e o encarecimento do petróleo impulsionaram novamente as rendibilidades das obrigações, e recuperou na parte final após se conhecerem avanços diplomáticos entre os **Estados Unidos e o Irão**. O balanço final foi moderadamente altista para os grandes índices mundiais, mas ocultou uma concentração extrema das empresas ditas líderes e uma crescente sensibilidade das bolsas aos movimentos das taxas de juro.

Nos **Estados Unidos**, o protagonismo voltou a recair sobre a tecnologia. AMD, Intel, Arm e Meta registaram fortes avanços no início da semana, levando o Nasdaq 100 a novos máximos históricos. O índice S&P 500 avançou 1,21% semanalmente e o índice Nasdaq 100 subiu 3,25%.

O principal condicionante macroeconómico foi novamente a **Reserva Federal**. As intervenções de numerosos membros do banco central transmitiram uma mensagem praticamente unânime: a inflação continua demasiado elevada e provavelmente será necessário continuar a endurecer a política monetária. A solidez da economia norte-americana, longe de proporcionar tranquilidade aos mercados, aumenta o risco de as taxas permanecerem elevadas durante mais tempo.

Na **Europa**, o Stoxx 600 conseguiu a sua primeira subida semanal em setembro, avançando cerca de 0,5%, enquanto o Euro Stoxx 50 ganhou algo mais de 1%. Os bancos lideraram o comportamento setorial e a ASML destacou-se entre as tecnológicas. Também ajudou a surpresa positiva do PMI em França, que devolveu a economia a terreno de expansão pela primeira vez desde o final de 2025. Contudo, as preocupações fiscais francesas permaneceram presentes.

A **Ásia** apresentou divergências importantes. O Japão liderou os grandes mercados, favorecido pelo bom comportamento do setor financeiro e pelo otimismo tecnológico, enquanto a Coreia também terminou em terreno positivo. A China, em contrapartida, desiludiu claramente: o Hang Seng perdeu 1% e a tecnologia chinesa sofreu especialmente depois de a **cimeira Trump-Xi** não ter oferecido avanços significativos para além de estender a trégua comercial por dois meses. A Índia encadeou a sua sétima semana consecutiva de perdas, pressionada pelo petróleo elevado, pelo aumento das rendibilidades norte-americanas e pelas saídas de investidores estrangeiros.

A **inteligência artificial** continuou a ser o principal suporte estrutural das ações. As notícias corporativas mostraram que o ecossistema continua a expandir-se rapidamente, com novos investimentos em capacidade computacional, modelos mais eficientes e uma concorrência crescente entre as principais plataformas. A Anthropic concentrou boa parte da atenção após anunciar um contrato de 11.600 milhões de dólares com a Akamai para capacidade de computação, enquanto avançam os preparativos para a sua eventual entrada em bolsa. Ao mesmo tempo, a Meta ganhou protagonismo em aplicações de consumo e continuou a intensificar-se a concorrência entre a Anthropic, a OpenAI e as empresas vinculadas a Elon Musk. No entanto, o adiamento de várias OPV devido às difíceis condições de mercado recorda que o entusiasmo tecnológico convive com um ambiente financeiro consideravelmente mais exigente.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A dívida global sofreu uma forte correção ao longo da semana, levando as *yields* soberanas para níveis que não se observavam desde antes da crise financeira.

Ao longo da semana, a *yield* do Treasury norte-americano a 10 anos chegou a ultrapassar os 5,2%, enquanto a dos 30 anos atingiu 5,53%, o valor mais elevado desde 2004. A *yield* do Treasury a 2 anos subiu 10 pb, encerrando a semana em 4,85%, face a 4,75%. Na Alemanha, a *yield* do bund a 10 anos aumentou 8 pb, terminando nos 3,60% face a 3,52%.

O crédito com grau de investimento continuou a demonstrar uma notável resiliência, com os *spreads* a manterem-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 mistas. No mercado cambial, encerrámos a posição longa em dólar, passando para um posicionamento neutral em EUR/USD. Nas matérias-primas, ajustámos igualmente a nossa exposição, adotando também um posicionamento neutral.

Atualmente, a exposição ao mercado acionista encontra-se nos 15% para o perfil conservador, 40% para o perfil moderado e 70% para o perfil decidido. Da mesma forma, a duração das nossas carteiras situa-se nos 3 anos para o perfil conservador, 2,5 para o perfil moderado e 1 ano para o perfil decidido.

- 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 de elevada volatilidade, marcada pela tensão entre duas forças: a forte dinâmica do ciclo de inteligência artificial e o progressivo endurecimento das condições financeiras.

Nos EUA, o S&P500 avançou 1,2%, com os ganhos concentrados sobretudo em setores de tecnologia e serviços de comunicação. Em sentido contrário, o setor de *utilities* recuou, penalizado pelas perspetivas de taxas de juro mais elevadas.

Na Europa, o Stoxx 600 avançou cerca de 0,5%, enquanto o Euro Stoxx 50 subiu pouco mais de 1%, com a banca a liderar os ganhos entre os setores.

Na Ásia, o Japão (Nikkei + 2,07%) liderou os grandes mercados, favorecido pelo bom comportamento do setor financeiro e otimismo tecnológico. Este tom estendeu-se à Coreia do Sul (Kospi +1,04%).

- 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 24/09/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco	
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	24/06/2026	24/09/2025	31/12/2025	24/09/2024	22/09/2023		
	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	-7,571%	-6,822%	-4,103%	-0,723%	-3,179%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-5,541%	-5,412%	-1,937%	1,401%	-1,068%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-2,328%	-2,480%	0,306%	2,796%	-0,868%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,896%	-2,156%	0,756%	3,258%	-0,422%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	1,222%	0,238%	2,267%	3,446%	1,658%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,919%	-1,238%	0,563%	2,993%	-0,191%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,877%	0,890%	1,877%	3,672%	1,085%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	6,440%	4,415%	5,003%	6,879%	3,060%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	5,556%	3,402%	5,690%	8,235%	3,581%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-1,434%	-1,722%	-0,753%	2,372%	-2,552%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,623%	-0,293%	1,360%	4,442%	-0,462%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	15,372%	8,743%	9,553%	7,930%	6,999%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	20,582%	16,092%	12,912%	13,535%	5,344%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	16,788%	12,427%	14,131%	16,015%	4,727%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	13,120%	9,591%	12,718%	15,134%	8,229%	5
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,280%	-0,646%	1,006%	2,051%	0,367%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,192%	-1,302%	-0,091%	2,456%	-1,447%	3
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	1,868%	0,791%	2,166%	4,306%	1,556%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	12,261%	9,141%	8,425%	9,235%	4,387%	4
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	5,072%	3,254%	4,162%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	15,438%	11,258%	11,365%	12,488%	7,237%	4
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	5,258%	3,491%	4,356%	6,921%	2,734%	4
	BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-3,162%	-3,048%	-0,638%	0,919%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	1,192%	0,845%	1,613%	0,845%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,019%	-0,324%	1,100%	3,080%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	-1,789%	-2,174%	-1,789%	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) e o selo "ESCOLHA ACERTADA" foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em 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, 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](#), 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.

