

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

12 de outubro 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor na Alemanha **(12-out)**
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro **(16-out)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Índice de Preços no Consumidor (set); Livro Bege do Fed **(14-out)**
- Índice de Preços no Produtor; Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (out); Pedidos iniciais de subsídio de desemprego **(15-out)**

NO RESTO DO MUNDO

- **Na China:** Índice de Preços no Produtor **(14-out)**



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

09/10/2026		Δ WTD		Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD		Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
	Valor	%	%	%	%	%		Valor	%	%	%	%	%
Divisas							Mercado Acionista						
EUR/USD	1,120	-0,489	-3,590	-4,567	-3,097		EUA - S&P 500	7811,54	1,150	1,632	14,112	15,982	
EUR/YEN	177,340	-0,180	-4,399	-3,651	0,283		Japão - Nikkei 225	69030,92	1,056	4,100	37,131	42,096	
EUR/GBP	0,846	-0,406	-1,285	-2,987	-2,650		Europa - EuroStoxx 50	6173,37	-1,044	-3,844	6,595	9,738	
Mercado Monetário							Portugal - PSI 20	9267,50	-1,585	-1,798	12,148	12,607	
Euribor 3 meses	2,632	1,309	1,504	29,911	29,975		Espanha - IBEX 35	19033,10	-0,274	-4,711	9,968	22,126	
Euribor 6 meses	2,909	-4,872	5,018	38,064	25,095		Alemanha - DAX	25087,27	-0,570	-4,459	2,437	1,934	
Euribor 12 meses	3,191	-3,972	6,260	42,265	44,455		Inglaterra - Footsie 100	10552,05	0,861	-2,276	6,250	40,079	
Mercado Obrigacionista							França - CAC 40	7803,33	-1,189	-6,373	-4,248	-2,960	
10 anos EUA	5,238	-0,622	10,269	25,697	26,566		Itália - Footsie Mib	49746,31	-1,460	-5,448	10,684	16,253	
10 anos Portugal	3,966	-0,226	7,948	25,905	28,018		MSCI Dev. World	4962,41	0,734	-0,111	12,009	14,400	
10 anos Espanha	4,095	0,220	8,477	24,544	26,233		MSCI Emerging	1708,77	-0,008	-0,613	21,675	24,193	
10 anos Alemanha	3,481	0,549	4,723	21,926	28,783		MSCI Em. Europe	206,44	-0,621	-5,907	16,831	24,933	
Matérias-Primas							MSCI Latam	3372,92	9,650	10,491	24,494	36,425	
Brent	104,720	2,416	15,725	72,095	60,564		MSCI Asia	1125,62	-0,769	-1,133	23,231	24,728	
Crude	91,850	0,812	7,101	59,962	49,325								
Ouro	4191,000	1,386	-5,752	-3,458	6,201								
Cobre	669,200	2,184	1,494	17,775	30,627								



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...

Os **principais índices acionistas dos EUA** terminaram a semana mistos, no meio da volatilidade das ações ligadas à inteligência artificial (IA), desenvolvimentos no Médio Oriente e fortes oscilações nos preços da energia e no rendimento dos títulos do Tesouro. O índice S&P 500 avançou 1,15%, enquanto o Dow Jones Industrial Average e o Nasdaq Composite somaram 0,93% e 0,64%, respetivamente.

Os **preços do petróleo** mantiveram-se voláteis ao longo da semana, à medida que os investidores avaliavam os desenvolvimentos no **Médio Oriente** e as perspetivas para a oferta de energia. O crude recuou a meio da semana após a notícia de que a Agência Internacional de Energia iria acelerar a liberação planeada de reservas de petróleo. Contudo, os preços subiram acentuadamente na quinta-feira após relatos de novos ataques a petroleiros no Estreito de Ormuz e especulação de que os EUA estariam a considerar ataques militares adicionais contra o Irão. O petróleo Brent ultrapassou brevemente os 105 USD por barril na quinta-feira antes de recuar ligeiramente, depois do Presidente Donald Trump ter afirmado que os EUA não atacariam o Irão antes das eleições intercalares de novembro, embora relatos de ataques adicionais na sexta-feira tenham mantido a volatilidade.

As atas da reunião de política monetária de setembro da **Reserva Federal** - onde os responsáveis votaram unanimemente pelo aumento das taxas de juro em 0,25% mostraram que a maioria dos decisores antecipava outro aumento das taxas até ao final do ano, face às pressões inflacionistas persistentes. No entanto, as atas prestaram pouca clareza quanto ao momento da próxima subida, notando que "as decisões nas reuniões futuras dependerão das informações recebidas".

O índice pan-europeu STOXX Europe 600 terminou a semana praticamente inalterado, com uma subida de 0,03% em moeda local. As ações europeias estiveram voláteis, influenciadas pelas renovadas tensões no Médio Oriente, por um enquadramento mais restritivo do **Banco Central Europeu** (BCE), dados industriais mistos na zona euro e indicadores de atividade mais fracos no Reino Unido. Entre os principais índices acionistas, o DAX da Alemanha fechou a descer 0,57%, o CAC 40 da França recuou 1,19%, enquanto o FTSE MIB da Itália caiu 1,46%. O FTSE 100 do Reino Unido subiu 0,86%.

As atas da reunião de setembro do BCE indicaram que os decisores consideravam que os riscos inflacionistas estavam orientados em alta quando aumentaram as **taxas de juro** pela primeira vez desde 2023. As atas reconheceram que "a inflação estava destinada a permanecer bem acima da meta durante um período prolongado" e que "o impacto inflacionista total do choque energético ainda não se tinha desenrolado completamente". O banco central também sublinhou que "não estava a sugerir que a decisão atual fosse outro passo num ciclo de aperto pré-determinado, nem que fosse o último aumento de taxas".

Os mercados financeiros brasileiros registaram uma forte valorização esta semana, na sequência do resultado superior ao esperado do Senador Flávio Bolsonaro na primeira volta das eleições no domingo. Bolsonaro obteve cerca de 47% dos votos, à frente dos 45% do atual Presidente Luiz Inácio Lula da Silva, preparando uma disputa renhida na segunda volta a 25 de outubro. O resultado surpreendeu os investidores, que antecipavam uma liderança de Lula, e aumentou as expectativas de uma transição para políticas mais conservadoras do ponto de vista orçamental.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A dívida soberana global atravessou mais uma semana de volatilidade, à medida que os investidores avaliaram os desenvolvimentos geopolíticos, as persistentes preocupações com a inflação e um maior aperto monetária por parte do Fed.

Ao longo da semana, a yield do Treasury norte-americano a 10 recuou 3 pontos base (de 5,27% para 5,24%), enquanto a dos 2 recuou -4bps, terminando a semana nos 4,79% (face a 4,83%). Na Alemanha, a yield do bund a 10 anos aumentou 2pb ao longo da semana, terminando nos 3,48% face a 3,46 da semana anterior.

- 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 de rentabilidades mistas e sem alterações no nosso 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

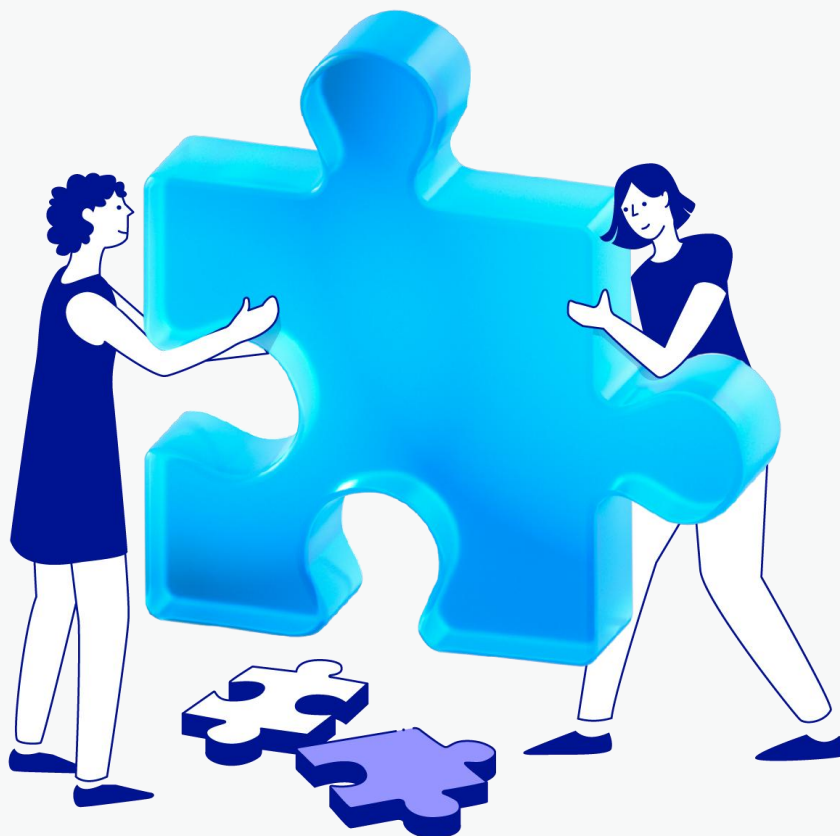
Comentário

Na semana passada, os mercados acionistas globais registaram um desempenho globalmente positivo, num contexto continuamente marcado pelas tensões geopolíticas no Médio Oriente, pela volatilidade dos preços da energia e das *yields* da dívida soberana, bem como por preocupações quanto às avaliações das empresas ligadas à inteligência artificial (IA).

Nos EUA, o S&P500 avançou 1,2% na semana, enquanto que o Nasdaq, apoiado pela IA, avançou +0,6%. Na Europa, as ações europeias registaram uma maior volatilidade, com o MSCI Europe a recuar -0,3%, o DAX alemão -0,6% e CAC40 francês -1,2%. O setor energético beneficiou da subida dos preços do petróleo, enquanto os setores mais expostos aos custos da energia enfrentaram maior pressão.

Na Ásia, o TOPIX japonês avançou 0,3%, beneficiando do desempenho positivo das empresas ligadas à IA e semicondutores.

- 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 08/10/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		08/07/2026	08/10/2025	31/12/2025	08/10/2024	06/10/2023	
		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	-4,244%	-7,121%	-6,428%	-3,050%	-0,091%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-3,793%	-5,144%	-4,953%	-0,848%	2,032%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-2,035%	-2,359%	-2,159%	0,526%	3,075%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,920%	-1,920%	-1,813%	0,977%	3,538%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,010%	1,310%	0,496%	2,553%	3,534%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,187%	-1,403%	-1,280%	0,687%	3,213%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,395%	1,590%	1,272%	2,232%	4,012%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,713%	5,785%	5,047%	5,316%	7,422%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,253%	4,716%	3,440%	6,077%	8,666%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-2,612%	-2,137%	-2,442%	-0,465%	2,913%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-2,171%	-0,132%	-0,933%	1,681%	4,987%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,266%	10,915%	7,837%	9,680%	8,882%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,743%	18,347%	17,249%	12,654%	14,414%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	0,948%	14,141%	11,891%	13,866%	16,782%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,191%	11,287%	9,217%	12,979%	15,855%	5
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,475%	-0,195%	-0,436%	1,110%	2,119%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-2,486%	-1,088%	-1,791%	-0,148%	2,851%	3
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,713%	1,478%	1,071%	2,611%	4,572%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	2,083%	11,055%	9,987%	9,088%	9,864%	4
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-0,171%	4,530%	3,653%	4,170%	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	1,659%	12,837%	11,141%	11,390%	13,128%	4
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	0,026%	4,469%	3,811%	4,794%	7,310%	4
	BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-2,631%	-3,286%	-3,124%	-0,666%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,374%	1,158%	0,890%	1,721%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,129%	0,081%	-0,125%	1,384%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	-1,719%	-1,997%	-2,097%	N/A	N/A	3

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.

** 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.

