

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

19 de outubro 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice ZEW de Sentimento Económico **(20-out)**
- Índice de Preços no Consumidor do Reino Unido **(21-out)**
- PMI de Serviços (out); PMI Industrial (out) **(23-out)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego **(22-out)**
- PMI Serviços (out); PMI Industrial (out) **(23-out)**
- **Temporada de Resultados:** SpaceX, Tesla, Netflix, Meta, BlackStone, P&G

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: PIB (3º Trimestre) **(19-out)**

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

16/10/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
	Valor	%	%	%	%		Valor	%	%	%
Divisas						Mercado Acionista				
EUR/USD	1,124	0,348	-3,254	-4,235	-3,751	EUA - S&P 500	7659,44	-1,947	-0,347	11,890
EUR/YEN	177,580	0,135	-4,270	-3,521	1,116	Japão - Nikkei 225	65324,29	-5,370	-1,489	29,768
EUR/GBP	0,843	-0,359	-1,640	-3,336	-3,030	Europa - EuroStoxx 50	6204,23	0,500	-3,363	7,128
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9468,47	2,169	0,332	14,580
Euribor 3 meses	2,642	0,380	1,890	30,405	31,836	Espanha - IBEX 35	19326,30	1,540	-3,243	11,662
Euribor 6 meses	2,970	2,097	7,220	40,959	25,213	Alemanha - DAX	25622,61	2,134	-2,420	4,623
Euribor 12 meses	3,215	0,752	7,060	43,335	48,430	Inglaterra - Footsie 100	10881,90	3,126	-2,276	9,571
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7956,70	1,965	-4,533	-2,366
10 anos EUA	5,073	-3,150	6,796	21,737	27,634	Itália - Footsie Mib	49857,18	0,223	-5,237	10,930
10 anos Portugal	3,890	-1,916	5,879	23,492	32,178	MSCI Dev. World	4907,78	-1,101	-1,210	10,776
10 anos Espanha	4,031	-1,563	6,781	22,597	30,453	MSCI Emerging	1620,63	-5,158	-5,740	15,398
10 anos Alemanha	3,426	-1,580	3,069	20,000	33,307	MSCI Em. Europe	210,70	2,062	-3,966	19,240
Matérias-Primas						MSCI Latam	3320,94	-1,541	8,788	22,576
Brent	109,860	4,908	21,406	80,542	79,921	MSCI Asia	1060,95	-5,746	-6,813	16,152
Crude	101,410	10,408	18,249	76,611	76,488					
Ouro	4159,500	-0,752	-6,461	-4,183	-2,820					
Cobre	657,350	-1,771	-0,303	15,690	31,496					



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 **mercados acionistas internacionais** atravessaram uma semana de correções significativas nos Estados Unidos e na Ásia, enquanto os mercados europeus mostraram uma resistência consideravelmente maior. O principal catalisador foi a combinação de números de **inflação** norte-americana superiores às expectativas e novas dúvidas sobre a rentabilidade dos extraordinários investimentos vinculados à **inteligência artificial**. O Nasdaq 100 recuou cerca de 4,5% e o S&P 500 perdeu cerca de 1,9%, registrando Wall Street a sua pior semana desde junho. Em contraste, o Stoxx 600 europeu avançou aproximadamente 2%, protagonizando uma das maiores divergências positivas face à bolsa norte-americana dos últimos dezoito meses.

Nos **Estados Unidos**, a surpresa em alta da inflação de setembro voltou a questionar as expectativas de estabilização das taxas de juro. Embora as declarações do presidente **da Reserva Federal**, Kevin Warsh, tenham contribuído para moderar as expectativas de uma subida imediata em outubro, o mercado continuou a contemplar a possibilidade de novos incrementos em dezembro ou janeiro. Esta combinação penalizou especialmente as empresas com avaliações mais exigentes e os segmentos mais sensíveis às **taxas de juro**. O Russell 2000 entrou em território de correção técnica, acumulando uma queda superior a 10% desde os seus máximos recentes.

No entanto, a fraqueza dos principais índices norte-americanos ocultou uma **rotação setorial** significativa. As vendas concentraram-se em tecnologia, semicondutores e empresas vinculadas à infraestrutura de inteligência artificial, enquanto setores como energia, consumo básico e saúde mostraram um comportamento relativo favorável. Grandes empresas como a Coca-Cola, Visa, Mastercard e várias petrolíferas alcançaram novos máximos históricos.

Na **Europa**, as bolsas conseguiram avançar apesar do deterioramento do ambiente internacional, beneficiadas pela sua menor exposição relativa à tecnologia. O Stoxx 600 registou uma subida semanal próxima de 2,1%, com uma participação setorial ampla e um comportamento especialmente favorável dos bancos durante as últimas sessões. O EuroStoxx 50 também recuperou terreno, interrompendo duas semanas consecutivas de perdas. As expectativas de **resultados empresariais** continuaram a ser construtivas, com previsões de crescimento de lucros próximas de 21% homólogos para o terceiro trimestre, apoiadas parcialmente pela desvalorização do euro. Esta circunstância poderá favorecer especialmente as empresas europeias com uma elevada exposição internacional, particularmente em setores como **defesa, luxo e saúde**. Não obstante, as incertezas fiscais francesas continuaram a condicionar as perspetivas regionais.

Na **Ásia**, as correções foram especialmente intensas nos mercados com maior exposição ao setor de semicondutores. A **Coreia do Sul** protagonizou o episódio de volatilidade mais destacado, com uma queda do Kospi de 7,6% durante uma das sessões e uma perda acumulada superior a 38% desde os seus máximos do mês de junho. O movimento esteve relacionado com informações sobre avanços tecnológicos de fabricantes chineses de memórias, que suscitaram dúvidas sobre a posição competitiva da Samsung e da SK Hynix. No entanto, alguns analistas questionaram a iminência desta ameaça, dadas as diferenças tecnológicas e comerciais entre os produtos. O índice recuperou parte do terreno perdido na sexta-feira, favorecido pelo regresso de compradores estrangeiros. O **Japão** também registou descidas importantes, enquanto as empresas tecnológicas chinesas continuaram a sofrer com as dúvidas sobre as avaliações e a concorrência dentro do setor.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A dívida soberana global registou uma semana de recuperação, num contexto de elevada volatilidade, persistentes pressões inflacionistas e incerteza quanto à evolução das taxas de juro. A procura de ativos de refúgio, impulsionada pelas correções nos mercados acionistas, contribuiu para a descida das yields soberanas.

Ao longo da semana, a yield do Treasury norte-americano a 10 recuou 17 pontos base (de 5,24% para 5,07%), enquanto a dos 2 recuou -8bps, terminando a semana nos 4,71% (face a 4,79%). Na Alemanha, a yield do bund a 10 anos recuou 6pb ao longo da semana, terminando nos 3,42% face a 3,48% 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 marcada por rentabilidades mistas. O nosso posicionamento tático registou duas alterações, com os indicadores de obrigações emergentes e de duração da Zona Euro a passarem de compra para neutralidade.

Assim, a duração das nossas carteiras situa-se nos 2,5 anos para o perfil conservador, 2 anos 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

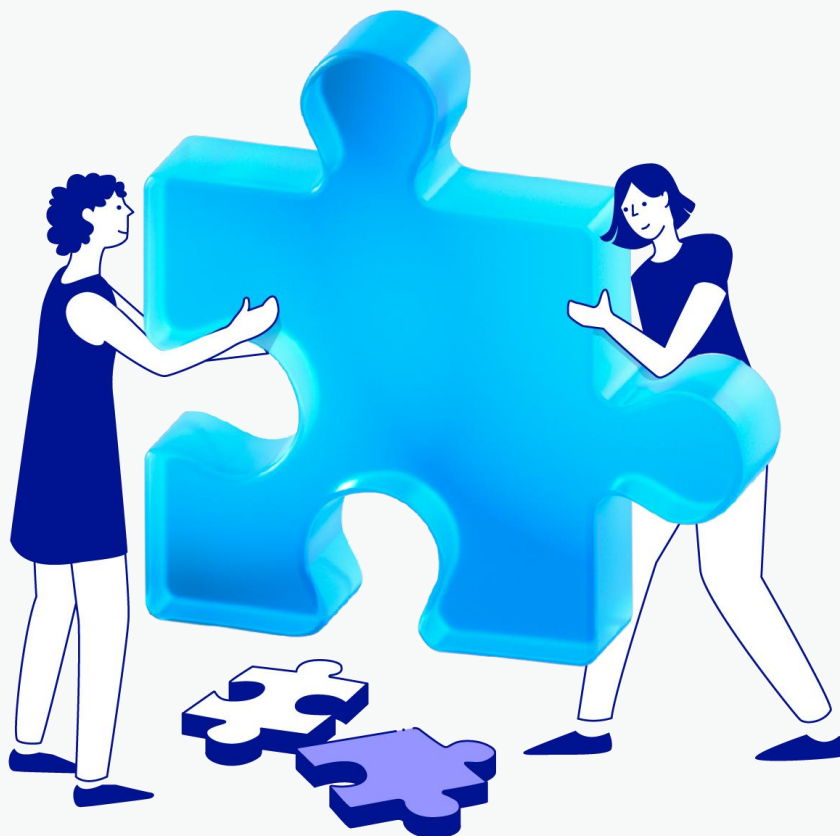
Comentário

Semana de desempenho misto nos mercados acionistas globais (-1,9% MSCI ACWI), marcada por correções nos EUA e na Ásia, enquanto as bolsas europeias demonstraram maior resiliência.

O S&P 500 recuou 1,9% e o Nasdaq 100 caiu 4,5%, pressionados pela inflação acima das expectativas e pelas dúvidas quanto à rentabilidade dos investimentos em inteligência artificial. O Stoxx 600 avançou cerca de 2,1%, beneficiando da menor exposição ao setor tecnológico e das expectativas favoráveis para os resultados empresariais.

Na Ásia, os mercados mais expostos a semicondutores, como o Japão (TOPIX -0,9%) e Coreia do Sul, registaram correções. As bolsas indianas registaram ganhos ao longo da semana, num contexto de rotação dos investidores para fora das ações globais ligadas aos semicondutores e à IA-

- 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 15/10/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco	
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	15/07/2026	15/10/2025	31/12/2025	15/10/2024	13/10/2023		
	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	-3,620%	-6,987%	-5,767%	-2,781%	-0,191%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-3,171%	-5,010%	-4,246%	-0,579%	1,926%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,627%	-2,294%	-1,809%	0,580%	3,041%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,516%	-1,860%	-1,455%	1,035%	3,506%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,020%	1,339%	0,615%	2,565%	3,507%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,339%	-1,329%	-1,103%	0,562%	3,175%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,279%	2,044%	1,605%	2,266%	3,998%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,220%	6,172%	5,041%	5,007%	7,174%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,444%	4,975%	3,290%	5,786%	8,389%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-1,950%	-1,607%	-1,702%	-0,197%	2,868%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-1,514%	0,396%	-0,154%	1,948%	4,935%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,043%	14,385%	10,236%	10,302%	9,527%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	1,126%	17,697%	15,981%	11,060%	13,408%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-0,955%	13,415%	10,613%	12,569%	15,859%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,018%	11,488%	8,629%	12,268%	15,195%	5
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,289%	-0,126%	-0,322%	1,104%	2,121%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,770%	-0,773%	-1,196%	-0,015%	2,801%	3
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,557%	1,896%	1,363%	2,541%	4,547%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	0,856%	11,439%	9,608%	8,578%	9,506%	4
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-0,337%	4,997%	3,786%	3,806%	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	0,849%	13,870%	11,291%	11,066%	12,800%	4
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	0,006%	5,161%	4,151%	4,588%	7,226%	4
	BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-2,350%	-2,992%	-2,805%	-0,516%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,408%	1,129%	0,946%	1,704%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,055%	-0,059%	-0,037%	1,347%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	-1,455%	-2,208%	-1,828%	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.

