

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

26 de outubro 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Decisão sobre a Taxa de Juro do BCE **(29-out)**
- PIB da Alemanha (3º Trimestre) **(30-out)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Confiança dos Consumidores do Consumer Board **(27-out)**
- Decisão sobre a Taxa de Juro do Fed **(28-out)**
- **Temporada de Resultados:** Coca-Cola, Alphabet, Microsoft, Amazon, Intel, Eli Lilly

NO RESTO DO MUNDO

- **No Japão:** Decisão sobre a Taxa de Juro **(30-out)**
- **Na China:** PMI Industrial **(31-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

23/10/2026		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	-0,329	-3,572	-4,550	-3,489	EUA - S&P 500	7623,68	-0,467	-0,813	11,368	13,137
EUR/YEN	175,720	-1,047	-5,272	-4,531	-0,869	Japão - Nikkei 225	62693,16	-4,028	-5,457	24,541	28,888
EUR/GBP	0,838	-0,650	-2,279	-3,964	-3,903	Europa - EuroStoxx 50	6068,22	-2,192	-5,482	4,780	7,055
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9244,62	-2,364	-2,040	11,871	10,666
Euribor 3 meses	2,666	0,908	2,815	31,589	29,104	Espanha - IBEX 35	18989,80	-1,741	-4,928	9,718	20,248
Euribor 6 meses	3,012	1,414	8,736	42,952	27,013	Alemanha - DAX	25181,65	-1,721	-4,100	2,822	4,023
Euribor 12 meses	3,267	1,617	8,791	45,653	51,531	Inglaterra - Footsie 100	10690,36	-1,760	-2,276	7,642	41,915
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7782,82	-2,185	-6,619	-4,499	-5,385
10 anos EUA	4,995	-1,544	5,147	19,858	24,834	Itália - Footsie Mib	48558,86	-2,604	-7,705	8,042	14,574
10 anos Portugal	3,904	0,360	6,260	23,937	31,448	MSCI Dev. World	4874,68	-0,674	-1,877	10,028	12,227
10 anos Espanha	4,039	0,198	6,993	22,841	29,538	MSCI Emerging	1578,04	-2,628	-8,217	12,366	14,237
10 anos Alemanha	3,345	-2,364	0,632	17,163	29,501	MSCI Em. Europe	202,14	-4,064	-7,869	14,394	21,335
Matérias-Primas						MSCI Latam	3311,94	-0,271	8,494	22,244	31,430
Brent	116,720	6,244	28,987	91,816	76,875	MSCI Asia	1032,83	-2,650	-9,283	13,073	14,489
Crude	103,270	1,834	20,417	79,850	67,131						
Ouro	3991,100	-4,049	-10,248	-8,062	-3,258						
Cobre	650,750	-1,004	-1,304	14,528	27,336						



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 última semana colocou em evidência uma combinação cada vez mais complexa de **riscos geopolíticos, pressões inflacionistas e dúvidas sobre a sustentabilidade do ciclo de investimento em inteligência artificial**. Estes fatores condicionaram o comportamento dos mercados financeiros, apesar de os indicadores de atividade económica e os primeiros resultados empresariais continuarem a mostrar uma resistência considerável. A correção das empresas tecnológicas, a nova subida dos preços energéticos e a persistência das tensões fiscais europeias elevaram a cautela dos investidores. No entanto, a recuperação da dívida soberana e a solidez das principais economias sugerem que o cenário atual responde mais a uma reavaliação dos riscos do que a um deterioramento generalizado dos fundamentos económicos.

A principal novidade nos mercados de ações foi a mudança na perceção do ciclo de investimento em inteligência artificial. Durante os últimos anos, os bons **resultados das grandes tecnológicas** tinham sido suficientes para dissipar periodicamente as dúvidas sobre os seus extraordinários compromissos de investimento. No entanto, esta relação começa a enfraquecer. A Meta apresentou resultados trimestrais superiores às expectativas, mas anunciou uma nova revisão em alta dos seus investimentos previstos, até uma escala de 135.000-145.000 milhões de dólares, juntamente com um fluxo de caixa livre negativo. A posterior correção bolsista refletiu uma preocupação crescente com a capacidade de monetizar estes investimentos. O debate afigura-se especialmente relevante para as empresas de **infraestrutura tecnológica** mais endividadas, cujos modelos de negócio dependem de manter uma elevada utilização dos seus ativos e condições de financiamento favoráveis. Ainda assim, a procura de capacidade de computação continua a crescer e a inteligência artificial constitui um motor fundamental de investimento e atividade económica.

O segundo foco de preocupação continua a ser o **mercado energético**. O petróleo Brent atingiu níveis próximos de 116 dólares por barril, impulsionado pela intensificação dos ataques a infraestruturas e rotas de abastecimento no Médio Oriente, pelas dificuldades do transporte marítimo e pela incerteza quanto à evolução do conflito com o Irão. A redução de inventários acrescentou pressão a um mercado que continua a incorporar um **prémio geopolítico** considerável. O encarecimento também se estendeu ao gás natural europeu, com preços superiores a 90 euros por megawatt-hora, e às margens de refinação. Esta combinação incrementa os custos de produção e transporte, deteriora o poder de compra das famílias e eleva o risco de as pressões energéticas se virem a refletir noutros componentes da inflação.

Neste contexto, a **procura por ativos de refúgio** impulsionou a dívida soberana dos Estados Unidos, da Alemanha e do Japão, reduzindo os rendimentos devido aos receios de menor crescimento económico. Em contrapartida, a dívida francesa continuou pressionada pelas dificuldades orçamentais e políticas, com as taxas a dez anos a atingirem 5% e o diferencial face à Alemanha a ultrapassar temporariamente os 170 pontos-base.

Apesar das incertezas, **os indicadores avançados** apontam para um crescimento resiliente. Em outubro, o PMI composto subiu para 57,6 pontos nos Estados Unidos e 53,1 no Reino Unido, impulsionado pela indústria, pelos serviços e pelo investimento em inteligência artificial. Na zona euro, recuou para 51,9 pontos, mantendo-se, ainda assim, em território de expansão.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações globais registaram uma divergência entre a dívida soberana de maior qualidade e os emitentes europeus mais vulneráveis, num contexto de maior aversão ao risco e tensões geopolíticas.

Ao longo da semana, a yield do Treasury norte-americano a 10 recuou 8 pontos base (de 5,08% para 5,00%), enquanto a dos 2 recuou -3bps, terminando a semana nos 4,68% (face a 4,71%). 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 ficou marcada por rentabilidades negativas. O nosso posicionamento tático registou uma alteração, com o indicador de matérias-primas a passar da neutralidade para compra, levando a um aumento de 2,5% na exposição das nossas carteiras a esta classe de ativos.

- 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 negativo nos mercados acionistas globais (-0,9% MSCI ACWI), marcada por correções no universo de IA.

O S&P 500 recuou 0,5% e o Nasdaq 100 caiu 0,71%, com as grandes tecnológicas a concentrarem boa parte das vendas. Na Europa, os mercados acionistas registaram um desempenho mais desfavorável. O Euro Stoxx 50 recuou 2,19% durante a semana, enquanto os principais mercados nacionais acumularam perdas significativas, em particular em Itália (-2,60%) e França (-2,19%).

Na Ásia, as bolsas registaram perdas, com o Japão (-4,03%) e a China (-1,5%) pressionados pelas dúvidas sobre o investimento em IA. Na Índia, as vendas concentraram-se nas empresas de menor dimensão, penalizadas pelas saídas de capital estrangeiro.

- 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 22/10/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		22/07/2026	22/10/2025	31/12/2025	22/10/2024	20/10/2023	
		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	-2,688%	-6,827%	-5,437%	-2,580%	0,158%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,233%	-4,856%	-3,884%	-0,379%	2,284%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,583%	-2,592%	-2,052%	0,470%	3,172%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,466%	-2,153%	-1,689%	0,923%	3,639%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,207%	1,318%	0,704%	2,643%	3,575%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,157%	-1,496%	-1,342%	0,580%	3,427%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,241%	1,689%	1,350%	2,215%	4,137%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,296%	5,676%	4,751%	4,895%	7,557%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,145%	4,610%	3,172%	5,976%	8,805%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-1,545%	-1,602%	-1,430%	0,327%	3,458%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-1,104%	0,387%	0,154%	2,477%	5,537%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,239%	12,430%	9,738%	9,790%	10,487%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,714%	16,433%	15,200%	10,611%	14,406%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-1,164%	12,280%	9,834%	12,577%	16,552%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,078%	10,557%	8,287%	12,336%	15,772%	5
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,301%	-0,322%	-0,444%	1,002%	2,109%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,920%	-1,357%	-1,360%	0,079%	3,180%	3
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,518%	1,504%	1,126%	2,499%	4,757%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	0,927%	10,432%	9,105%	8,391%	9,828%	4
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-0,621%	4,264%	3,302%	3,599%	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	0,595%	12,695%	10,850%	10,861%	13,738%	4
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	-0,271%	4,536%	3,738%	4,451%	7,627%	4
	BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-2,717%	-3,765%	-3,558%	-0,956%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,428%	1,144%	0,994%	1,725%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,057%	-0,186%	-0,132%	1,339%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	-1,684%	-2,762%	-2,346%	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.

