BBVA Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

02 de novembro 2026



BBVA Asset Management

Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- PMI Industrial da Zona Euro (out) **(02-nov)**
- Decisão sobre a Taxa de Juro do Reino Unido **(05-nov)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- PMI Industrial e PMI Industrial ISM **(02-nov)**
- PMI Serviços; PMI ISM Não-Manufatura **(04-nov)**
- Relatório de Emprego (Payroll) não agrícola; Taxa de Desemprego **(06-nov)**
- **Temporada de Resultados:** Apple, Palantir, AMD, McDonald's

NO RESTO DO MUNDO

- **Na China:** PMI Serviços Caixin (out) **(04-nov)**

FINANCEIRO / PPR
ESCOLHA ACERTADA
DECO PROteste

BBVA Estratégia Investimento PPR

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

BBVA Asset Management

Principais indicadores de mercado

30/10/2026	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas					
EUR/USD	1,116	-0,375	-3,934	-4,908	-3,510
EUR/YEN	175,780	0,034	-5,240	-4,499	-1,386
EUR/GBP	0,833	-0,547	-2,813	-4,489	-5,243
Mercado Monetário					
Euribor 3 meses	2,676	0,375	3,201	32,083	30,537
Euribor 6 meses	2,992	-0,664	8,014	42,003	25,811
Euribor 12 meses	3,306	1,194	10,090	47,392	51,235
Mercado Obrigacionista					
10 anos EUA	4,929	-1,313	3,766	18,284	20,305
10 anos Portugal	3,787	-2,997	3,076	20,222	25,981
10 anos Espanha	3,948	-2,253	4,583	20,073	25,254
10 anos Alemanha	3,322	-0,688	-0,060	16,357	25,691
Matérias-Primas					
Brent	117,640	0,788	30,003	93,328	80,985
Crude	104,120	0,823	21,409	81,331	71,900
Ouro	3898,900	-2,310	-12,321	-10,186	-2,913
Cobre	648,200	-0,392	-1,691	14,080	26,998

	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Mercado Acionista					
EUA - S&P 500	7580,07	-0,572	-1,380	10,731	11,107
Japão - Nikkei 225	63290,11	0,952	-4,557	25,727	23,311
Europa - EuroStoxx 50	6131,31	1,040	-4,499	5,869	7,582
Portugal - PSI 20	9276,13	0,341	-1,707	12,252	9,823
Espanha - IBEX 35	18652,90	-1,774	-6,615	7,772	16,288
Alemanha - DAX	25818,21	2,528	-1,675	5,422	7,046
Inglaterra - Footsie 100	10729,78	0,369	-2,276	8,039	42,438
França - CAC 40	7969,42	2,398	-4,380	-2,210	-2,303
Itália - Footsie Mib	49500,97	1,940	-5,914	10,138	14,579
MSCI Dev. World	4862,38	-0,252	-2,124	9,751	10,979
MSCI Emerging	1566,63	-0,723	-8,881	11,553	10,978
MSCI Em. Europe	204,03	0,935	-7,007	15,464	22,341
MSCI Latam	2805,74	-15,284	-8,089	3,560	9,179
MSCI Asia	1038,36	0,536	-8,797	13,679	12,376

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.

BBVA Asset Management

Pontos chave da semana passada...

Os principais índices acionistas dos EUA fecharam a semana mistos, à medida que as ações de grande capitalização ligadas ao crescimento e à **inteligência artificial** (IA) reverteram acentuadamente os ganhos do início da semana para fechar em queda.

As ações ligadas à IA subiram no início da semana, recuperando das quedas da semana anterior, uma vez que alguns resultados financeiros otimistas, anúncios de financiamento e comentários de gestão geralmente favoráveis ajudaram a renovar o otimismo em torno da procura e das despesas de capital. No entanto, a subida reverteu o rumo no final da semana, quando os **resultados trimestrais** de várias grandes empresas de tecnologia — incluindo a Alphabet e a Amazon — reavivaram as preocupações em torno da sustentabilidade e dos potenciais retornos de despesas de capital em grande escala. A volatilidade dos preços do petróleo continuou, com as esperanças na **diplomacia entre os EUA e o Irão** a competirem com relatos de potenciais ataques adicionais e com as expetativas de que a atividade militar possa escalar após as **eleições intercalares dos EUA** a 3 de novembro.

A **Reserva Federal** manteve a sua taxa de juro diretora inalterada entre 3,75% e 4,00% após a sua reunião de política monetária de outubro, conforme amplamente esperado. A decisão seguiu-se a um aumento da taxa de 25 p.b. em setembro e foi apoiada por 10 dos 12 responsáveis com direito a voto, com os dois dissidentes a favorecerem outro aumento de um quarto de ponto.

Na **Europa**, o índice pan-europeu STOXX Europe 600 terminou a semana a subir 1,73%. O sentimento nos mercados europeus foi amplamente moldado pela **época de resultados empresariais** em curso, pelos desenvolvimentos no Médio Oriente e pela decisão do Banco Central Europeu (BCE) de manter as taxas de juro inalteradas. Entre os principais índices acionistas, o DAX da Alemanha fechou 2,53% mais alto, o CAC 40 da França subiu 2,40% e o FTSE MIB da Itália subiu 1,94%. O FTSE 100 do Reino Unido ganhou 0,37%.

As empresas de energia apresentaram resultados particularmente fortes, enquanto os ganhos no setor financeiro foram mais mistos, com alguns bancos sob pressão devido a margens financeiras mais fracas e tendências nos custos de financiamento. O **setor automóvel** continuou desafiado pela concorrência da China e por preocupações de rentabilidade. De forma mais geral, os investidores pareceram cada vez mais indispostos a premiar resultados meramente "em linha", tornando os alinhamentos e as perspetivas para 2027 especialmente importantes.

Na sua reunião de quinta-feira, **o Banco Central Europeu** manteve a sua taxa principal em 2,65% e a taxa de depósito em 2,50%. O banco central assinalou que um aumento da taxa tinha sido discutido, mas os responsáveis decidiram unanimemente pela manutenção e deram poucas orientações concretas sobre os próximos passos, destacando o aperto das condições financeiras.

O **PIB na zona euro** foi mais forte do que o esperado, expandindo 0,4% em termos trimestrais, em comparação com o crescimento de 0,2% que tinha sido previsto. Na região, a economia da Alemanha cresceu 0,2%, enquanto o PIB da Espanha expandiu 0,6%. Pelo contrário, o PIB da França contraiu inesperadamente 0,1%, refletindo um investimento e exportações mais fracos. O PIB da Itália permaneceu inalterado face ao trimestre anterior. A inflação anual em França acelerou para 3,4% em outubro — o nível mais elevado desde o final de 2023 — face aos 3,1% registados em setembro. Entretanto, a taxa anual de inflação em Itália subiu para 5,4% no mesmo período, de acordo com estimativas preliminares.

BBVA Asset Management

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações globais registaram uma semana de algum alívio, num contexto em que o Fed manteve as taxas de juro inalteradas e a procura por ativos de refúgio se manteve.

Ao longo da semana, a yield do Treasury norte-americano a 10 recuou 7 pontos base (de 5,00% para 4,93%), enquanto a dos 2 recuou -7bps, terminando a semana nos 4,59% (face a 4,68%). Na Alemanha, a yield do bund a 10 anos recuou 2pb ao longo da semana, terminando nos 3,34% face a 3,32% 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 mistas. O nosso posicionamento tático registou uma alteração, com o indicador de ações europeias a passar de venda para a neutralidade, o que levou a um incremento desta classe de ativos nas nossas carteiras.

- 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 (-0,3% MSCI ACWI), com continuadas quedas nas empresas associadas com IA.

O S&P 500 recuou 0,6% e o Nasdaq 100 caiu 2%, pressionados pelos resultados dececionantes de algumas das principais empresas tecnológicas, apesar do otimismo inicial em torno da IA e da manutenção das taxas de juro pelo Fed.

Na Europa, os índices acionistas apresentaram um desempenho positivo, com o STOXX Europe 600 a avançar 1,76%, beneficiando da manutenção das taxas de juro pelo BCE e de resultados empresariais favoráveis.

Na Ásia, o KOSPI sul-coreano valorizou 3,25%, impulsionado pelos resultados sólidos das empresas de semicondutores e pelo otimismo em torno da rentabilidade dos investimentos em IA.

- BBVA Global Best Ideas Fund
- BBVA European Equity Fund
- BBVA Estratégia Investimento PPR
- BBVA Growth Opportunity Fund
- BBVA Multiativo Decidido



BBVA Asset Management

Mapa de rentabilidades

Evolução à data de 29/10/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
	3 meses 29/07/2026	YoY (12M) 29/10/2025	YTD 31/12/2025	2Y 29/10/2024	3Y 27/10/2023	
	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	-2,155%	-6,257%	-5,138%	-2,180%	0,026%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,713%	-4,308%	-3,554%	0,029%	2,140%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,505%	-2,506%	-1,984%	0,465%	3,006%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,396%	-2,060%	-1,611%	0,914%	3,470%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,296%	1,427%	0,833%	2,741%	3,559%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,856%	-1,678%	-1,217%	0,670%	3,490%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,000%	1,447%	1,507%	2,387%	4,266%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,102%	5,068%	5,041%	5,167%	7,943%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,880%	3,705%	3,421%	6,334%	9,204%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-1,379%	-1,350%	-1,216%	0,671%	3,529%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,951%	0,611%	0,386%	2,816%	5,595%	3
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,977%	15,294%	11,698%	10,821%	11,570%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,662%	15,605%	16,371%	11,322%	15,602%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,672%	10,641%	10,607%	13,184%	17,686%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,407%	9,012%	8,442%	12,530%	16,483%	5
Fundos de Pensões						
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,263%	-0,271%	-0,377%	1,004%	2,060%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,829%	-1,179%	-1,163%	0,200%	3,219%	3
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,287%	1,345%	1,360%	2,693%	4,907%	3
BBVA Multiativo Decidido - A*	2,704%	9,722%	9,772%	8,790%	10,280%	4
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	0,236%	4,046%	3,835%	3,872%	N/A	4
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	2,303%	12,332%	11,696%	11,326%	14,526%	4
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	0,585%	4,235%	4,238%	4,818%	8,025%	4
BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-2,179%	-3,126%	-2,895%	-0,670%	N/A	2
BBVA Obrigações 2026 - A	0,422%	1,192%	1,027%	1,722%	N/A	2
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,020%	0,052%	0,026%	1,412%	N/A	2
BBVA Obrigações 2029 - A	-1,338%	-2,147%	-1,890%	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.

BBVA
Asset Management