BBVA Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

09 de novembro 2026



BBVA Asset Management

Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços ao Consumidor da Alemanha de outubro **(11-nov)**
- PIB do 3º trimestre do Reino Unido **(12-nov)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego; Venda de casas em 2ª mão; Leilões de dívida a 30 anos e Inventários de Petróleo **(12-nov)**
- Índice de preços ao Produtor **(13-nov)**
- **Temporada de Resultados:** Cisco, Applied Materials

NO RESTO DO MUNDO

- **No Japão:** PIB do 3º trimestre **(15-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

06/11/2026	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas					
EUR/USD	1,114	-0,152	-0,152	-5,053	-3,449
EUR/YEN	176,650	0,495	0,495	-4,026	0,034
EUR/GBP	0,835	0,151	0,151	-4,344	-5,110
Mercado Monetário					
Euribor 3 meses	2,794	4,410	4,410	37,907	39,840
Euribor 6 meses	3,016	0,802	0,802	43,142	31,235
Euribor 12 meses	3,248	-1,754	-1,754	44,806	46,902
Mercado Obrigacionista					
10 anos EUA	4,857	-1,451	-1,451	16,568	18,964
10 anos Portugal	3,693	-2,482	-2,482	17,238	22,528
10 anos Espanha	3,832	-2,938	-2,938	16,545	20,998
10 anos Alemanha	3,254	-2,047	-2,047	13,975	22,792
Matérias-Primas					
Brent	98,320	-16,423	-16,423	61,578	55,128
Crude	90,830	-12,764	-12,764	58,185	52,835
Ouro	4074,900	4,514	4,514	-6,132	2,102
Cobre	623,750	-3,772	-3,772	9,776	25,566

	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Mercado Acionista					
EUA - S&P 500	7376,86	-2,681	-2,681	7,762	9,769
Japão - Nikkei 225	57434,77	-9,252	-9,252	14,095	12,875
Europa - EuroStoxx 50	6170,49	0,639	0,639	6,546	9,968
Portugal - PSI 20	9476,73	2,163	2,163	14,680	13,132
Espanha - IBEX 35	19369,50	3,842	3,842	11,912	20,173
Alemanha - DAX	25820,36	0,008	0,008	5,430	8,791
Inglaterra - Footsie 100	10673,94	-0,520	-2,276	7,477	41,697
França - CAC 40	8139,00	2,128	2,128	-0,129	2,188
Itália - Footsie Mib	50052,96	1,115	1,115	11,366	16,217
MSCI Dev. World	4739,93	-2,518	-2,518	6,987	9,627
MSCI Emerging	1502,29	-4,107	-4,107	6,972	7,786
MSCI Em. Europe	203,04	-0,483	-0,483	14,906	22,063
MSCI Latam	2808,06	0,083	0,083	3,645	7,397
MSCI Asia	986,25	-5,019	-5,019	7,974	8,035

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 primeira semana de novembro deixou-nos a correção bolsista mais intensa do ano, especialmente concentrada nas grandes empresas tecnológicas e nos mercados asiáticos mais expostos ao ciclo de Inteligência Artificial (IA). O principal catalisador foi a vitória democrata nas eleições legislativas norte-americanas, que concedeu ao partido o controlo do Senado e da Câmara dos Representantes, no Congresso e provocou uma revisão das expetativas regulatórias sobre o desenvolvimento de infraestruturas tecnológicas. Contudo, o ajuste também respondeu a preocupações que se vinham a acumular durante as últimas semanas, especialmente sobre a rentabilidade dos investimentos em IA, as necessidades de financiamento e a sustentabilidade de determinadas avaliações.

Em Wall Street, a correção atingiu a sua máxima intensidade durante a sessão de quinta-feira, quando o Nasdaq 100 recuou 6,4%, a sua maior queda diária desde março de 2020, enquanto o índice de semicondutores de Filadélfia perdeu mais de 12%. O S&P 500 completou a sua quarta semana consecutiva de descidas, registando o seu pior desempenho semanal desde abril de 2025. A correção também pôs em evidência uma crescente diferenciação entre os distintos participantes do ecossistema de IA. Enquanto os fornecedores de semicondutores, centros de dados e equipamento elétrico enfrentam o risco de um abrandamento dos projetos de investimento, as grandes plataformas tecnológicas poderão beneficiar de uma maior disciplina no investimento de capital, com efeitos favoráveis sobre a sua geração de caixa e as suas necessidades de financiamento. Esta divergência reflete uma mudança relevante nos critérios de avaliação do mercado, que começa a prestar maior atenção à rentabilidade efetiva dos investimentos e à solidez dos balanços. A evolução regional mostrou diferenças significativas, com as bolsas europeias a registarem uma resistência superior às norte-americanas e asiáticas. O Stoxx 600 conseguiu fechar a semana com um ligeiro ganho de 0,2%, favorecido pela sua menor exposição direta às grandes empresas tecnológicas e pela descida do petróleo, que contribuiu para aliviar as expetativas de custos energéticos. Não obstante, a Europa também não escapou às vendas das últimas sessões, com o DAX alemão a recuar 1,9% na sexta-feira. Os resultados empresariais continuaram a oferecer sinais razoavelmente favoráveis, especialmente nos serviços industriais e na banca.

Na Ásia, pelo contrário, a elevada concentração de fabricantes de semicondutores amplificou as correções. O Nikkei japonês chegou a perder cerca de 6% numa sessão, enquanto o Kospi sul-coreano registou descidas intra diárias próximas de 9%, provocando interrupções temporárias de negociação. A Índia mostrou uma maior resistência relativa, beneficiada pela sua menor dependência bolsista do ciclo de inteligência artificial. Por outro lado, as empresas tecnológicas chinesas vinculadas à IA mostraram uma maior resistência, perante a possibilidade de as restrições regulatórias norte-americanas moderarem o ritmo de desenvolvimento de infraestruturas, algo que a China poderá aproveitar para ganhar terreno relativo na corrida tecnológica.

Um dos acontecimentos mais relevantes foi a aceleração da rotação setorial e de estilos de investimento que tinham começado em outubro. O estilo de investimento em valor encadeou a sua quinta semana consecutiva de melhor desempenho relativo face ao fator crescimento, acumulando uma dispersão de rentabilidades de 18% desde o início de outubro, extraordinariamente elevada em termos históricos. Esta rotação também ficou refletida no comportamento do S&P 500 ponderado por igual (todas as empresas que compõem o índice têm o mesmo peso), que desde os seus mínimos relativos de 7 de outubro recuperou cerca de 8% de rentabilidade face ao índice convencional do S&P 500 que é ponderado por capitalização e onde o peso nas chamadas 'Big 7' representa mais de 1/3 do peso deste índice. O alargamento da liderança bolsista constitui um elemento potencialmente construtivo, ao reduzir a dependência de um número limitado de grandes empresas.

BBVA Asset Management

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações globais encerraram uma semana de recuperação generalizada, com avanços significativos na dívida de maior qualidade, favorecidos pela combinação de fatores políticos, energéticos e financeiros. A vitória democrata em ambas as Câmaras do Congresso norte-americano reduziu as expectativas de novas medidas fiscais expansivas, contribuindo para moderar as pressões sobre as rentabilidades soberanas.

Ao longo da semana, a yield do Treasury norte-americano a 10 recuou 7 pontos base (de 4,93% para 4,86%), enquanto a dos 2 recuou 0,08%, terminando a semana nos 4,51% (face a 4,59%). Na Alemanha, a yield do bund a 10 anos recuou 0,07% ao longo da semana, terminando nos 3,25% 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 marcada por rentabilidades negativas. O nosso posicionamento tático registou três alterações, com o indicador de ações europeias a passar de zona de neutralidade para venda enquanto o indicador de ações americanas avançou da zonas de neutralidade para compra, o que levou a uma recomposição dos fundos na exposição ao mercado acionista. Por outro lado, o indicador para o EUR/USD, avançou para a zona de compra o que significa que passamos a adotar uma posição mais construtiva na divisa euro face ao dólar.

- 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 (-2,7% MSCI ACWI), com continuadas quedas nas empresas associadas com IA.

O S&P 500 recuou 2,68% e o Nasdaq caiu 3,37%, pressionados pelo novo enquadramento político decorrente das eleições intercalares dos EUA, que poderá envolver um maior escrutínio ao desenvolvimento da IA.

Na Europa, os índices acionistas apresentaram um desempenho positivo, com o STOXX Europe 600 a avançar 0,24%, beneficiando da menor dependência do setor tecnológico, da forte descida do preço do petróleo e de um movimento de rotação setorial.

Na Ásia, as desvalorizações foram bastante severas devido à maior exposição ao setor dos semicondutores com quedas à volta de 7,73%.

- 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 05/11/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
	3 meses 05/08/2026	YoY (12M) 05/11/2025	YTD 31/12/2025	2Y 05/11/2024	3Y 03/11/2023	
	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	-2,157%	-4,772%	-4,275%	-1,267%	-0,166%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,713%	-2,778%	-2,638%	0,976%	1,952%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,382%	-1,736%	-1,430%	0,941%	2,848%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,273%	-1,296%	-1,051%	1,397%	3,308%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,295%	1,728%	1,042%	2,836%	3,503%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,996%	-1,466%	-1,394%	0,720%	2,904%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,842%	1,529%	1,350%	2,635%	3,762%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-1,279%	4,519%	4,093%	5,185%	6,868%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-1,925%	4,118%	2,693%	6,249%	8,002%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-1,104%	-0,049%	-0,642%	1,100%	2,960%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,645%	1,962%	1,026%	3,277%	5,038%	3
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,400%	16,435%	12,063%	12,328%	10,268%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-2,665%	12,552%	12,788%	10,572%	13,228%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-5,409%	10,082%	7,818%	12,208%	14,935%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-3,349%	9,611%	7,176%	12,300%	14,435%	5
Fundos de Pensões						
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,268%	-0,110%	-0,217%	1,175%	2,016%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,548%	-0,493%	-0,588%	0,986%	2,643%	3
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-1,098%	1,367%	1,117%	2,908%	4,305%	3
BBVA Multiativo Decidido - A*	-1,829%	8,146%	7,588%	8,240%	8,792%	4
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-1,998%	3,182%	2,668%	3,714%	N/A	4
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-1,523%	11,851%	10,343%	11,370%	12,849%	4
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	-1,744%	3,390%	3,056%	4,686%	6,773%	4
BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-2,013%	-2,403%	-2,263%	-0,301%	N/A	2
BBVA Obrigações 2026 - A	0,426%	1,244%	1,077%	1,901%	N/A	2
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,015%	0,228%	0,155%	1,715%	N/A	2
BBVA Obrigações 2029 - A	-1,213%	-1,539%	-1,408%	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