BBVA Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

16 de novembro 2026



BBVA Asset Management

Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Taxa de desemprego do Reino Unido **(17-nov)**
- Vendas a retalho e índice de preços ao consumidor do Reino Unido **(20-nov)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Vendas a retalho **(17-nov)**
- **Temporada de Resultados:** Nvidia, Home Depot, Walmart

NO RESTO DO MUNDO

- **No Japão:** PIB do 3º trimestre **(16-nov)**; Índice de preços ao consumidor **(20-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

13/11/2026	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 semana deixou-nos um avanço significativo dos mercados bolsistas globais, embora com divergências regionais importantes e uma elevada volatilidade no setor tecnológico. Após as fortes correções da semana anterior, as bolsas encontraram apoio na solidez dos lucros empresariais, na continuidade dos fluxos de investimento e numa maior participação de setores anteriormente atrasados. No entanto, o endurecimento das expectativas monetárias e alguns acontecimentos corporativos relevantes continuaram a condicionar o sentimento dos investidores.

O principal foco de volatilidade voltou a concentrar-se no ecossistema de inteligência artificial, especialmente na Nvidia, afetada pela saída de Jensen Huang do seu cargo de diretor executivo. A empresa acumulou uma queda semanal de 13%, o seu pior desempenho desde abril de 2025, enquanto o índice de semicondutores recuou 3,4% durante a sessão de sexta-feira. A magnitude do movimento colocou em evidência a sensibilidade das avaliações tecnológicas aos riscos de governação corporativa, num contexto em que os investidores já vinham a questionar a rentabilidade dos investimentos comprometidos em infraestruturas de inteligência artificial. Não obstante, a correção não foi homogénea e grande parte do setor recuperou terreno durante as primeiras sessões da semana, refletindo que as expectativas de crescimento e lucros continuam a proporcionar um suporte importante.

O contraste entre os mercados cotados e o financiamento privado de empresas de inteligência artificial (IA) constituiu outro dos aspetos mais relevantes. A Anthropic avançou nos preparativos de uma entrada em bolsa que se poderá situar entre as maiores da história, com uma elevada procura institucional, enquanto a OpenAI terá angariado 15,000 milhões de dólares numa nova ronda de financiamento, atingindo uma avaliação de 1.25 biliões. Por sua vez, a TSMC anunciou investimentos em ambas as empresas. Estas operações evidenciam que o interesse pelo desenvolvimento da IA continua a ser considerável, mesmo enquanto os investidores bolsistas adotam critérios mais exigentes sobre avaliações, necessidades de financiamento e geração futura de caixa.

O segundo grande catalisador foi o endurecimento das expectativas de política monetária norte-americana. A surpresa em alta do IPC de outubro e as declarações de vários membros da Reserva Federal reforçaram as expectativas de novas subidas de taxas de juro, com Christopher Waller a mostrar a sua disposição para apoiar um aumento de 50 pontos base em dezembro, caso persistam as pressões inflacionistas.

Com tudo isto, o S&P 500 fechou com todos os setores em terreno positivo no cômputo semanal e o estilo de investimento *value* não conseguiu prolongar a espetacular sequência de cinco semanas consecutivas de melhor desempenho relativo face ao *growth*. Destacaram-se os setores energético e industrial, enquanto os setores sensíveis às taxas de juro, como o elétrico ou o imobiliário, apresentaram um desempenho relativo inferior. As empresas de menor capitalização também mantiveram uma evolução relativamente favorável, embora continuem a enfrentar custos de financiamento elevados e uma menor capacidade de recompra de ações.

A evolução regional mostrou uma resistência especialmente destacada das bolsas europeias, com o Stoxx 600 a avançar cerca de 2,4% e a alcançar novos máximos históricos, enquanto o FTSE 100 também registou níveis recorde. A menor exposição estrutural da Europa às grandes empresas norte-americanas de inteligência artificial e a rotação para setores industriais, financeiros e de consumo favoreceram este comportamento. Além disso, a época de apresentação de resultados empresariais continuou a oferecer surpresas positivas, especialmente na saúde e na tecnologia industrial.

Na Ásia, a elevada exposição do Japão e da Coreia do Sul ao ciclo tecnológico manteve uma volatilidade significativa, embora o resultado semanal tenha sido indiscutivelmente positivo, enquanto a China apresentou sinais de recuperação. O CSI 300 conseguiu o seu primeiro ganho semanal após doze semanas consecutivas de descidas, favorecido por novas medidas de apoio governamental e por uma rotação para as plataformas de internet, cujas avaliações se apresentavam relativamente mais atrativas.

BBVA Asset Management

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações globais encerraram uma semana de importantes correções, especialmente acusadas na dívida pública americana, como consequência das surpresas inflacionistas e do endurecimento das expectativas de política monetária.

Ao longo da semana, a yield do Treasury norte-americano a 10 avançou 28 pontos base (de 4,86% para 5,14%), enquanto a dos 2 anos avançou 33 pontos base terminando a semana nos 4,84% (face a 4,51%). Na Alemanha, a yield do bund a 10 anos avançou 13 pontos base ao longo da semana, terminando nos 3,38% face a 3,25% da semana anterior.

O Crédito corporativo com grau de investimento também retrocedeu, embora de forma mais moderada. Ainda assim, destaque para o segmento *high yield* que conseguiu valorizar 0,45% na semana.

- 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 positivas. O nosso posicionamento tático ditou uma alteração com o indicador de ações americanas a passar de zona de compra para a zona de neutralidade, o que levou a uma diminuição de exposição ao mercado acionista entre 1% e 3%, consoante o perfil de risco.

- 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 positivo nos mercados acionistas globais (+3,09% MSCI World), com os principais índices a recuperarem das fortes correções da semana anterior.

O S&P 500 avançou 2,51% e o Nasdaq subiu 2,27%, impulsionados por uma certa recuperação do setor tecnológico depois das fortes perdas das últimas semanas

Na Europa, os índices acionistas apresentaram uma boa resistência, com o STOXX Europe 600 a avançar 2,44%, com os setores financeiros, industria e consumo a serem os principais beneficiados.

Na Ásia, as palavra foi de forte recuperação na componente tecnológica com valorizações à volta de 5,52%.

- 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 12/11/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
	3 meses 12/08/2026	YoY (12M) 12/11/2025	YTD 31/12/2025	2Y 12/11/2024	3Y 10/11/2023	
	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	-3,787%	-6,759%	-6,034%	-2,248%	-0,393%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-3,325%	-4,787%	-4,366%	-0,046%	1,727%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,520%	-2,055%	-1,712%	0,468%	2,824%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,415%	-1,622%	-1,331%	0,915%	3,285%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	-0,069%	1,297%	0,744%	2,674%	3,435%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,977%	-1,764%	-1,488%	0,318%	2,954%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,880%	1,320%	1,370%	2,302%	3,757%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,972%	4,619%	4,633%	4,709%	6,972%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-2,317%	3,199%	2,544%	5,875%	7,873%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-1,456%	-1,082%	-1,255%	0,777%	2,906%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-1,019%	0,876%	0,417%	2,902%	4,972%	3
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	1,272%	16,693%	14,277%	14,714%	11,296%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	-1,138%	14,828%	15,630%	9,801%	14,149%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-5,210%	9,597%	8,955%	12,142%	15,542%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-3,612%	8,264%	7,376%	12,048%	14,451%	5
Fundos de Pensões						
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,269%	-0,131%	-0,242%	1,015%	2,028%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,449%	-0,673%	-0,665%	0,610%	2,809%	3
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,865%	1,383%	1,403%	2,555%	4,397%	3
BBVA Multiativo Decidido - A*	-0,990%	8,730%	8,971%	8,181%	9,230%	4
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-1,003%	4,212%	3,922%	3,241%	N/A	4
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-0,844%	11,899%	11,680%	11,433%	13,165%	4
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	-0,843%	4,153%	4,243%	4,453%	7,118%	4
BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-2,047%	-2,939%	-2,558%	-0,520%	N/A	2
BBVA Obrigações 2026 - A	0,440%	1,261%	1,114%	1,745%	N/A	2
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,006%	0,149%	0,136%	1,519%	N/A	2
BBVA Obrigações 2029 - A	-1,313%	-1,973%	-1,689%	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