

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

08 de setembro de 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Reunião de Política Monetária do BCE (11-set)
- Índice de Preços no Consumidor na Alemanha (12-set)
- PIB no Reino Unido (Mensal) (12-set)

Nos Estados Unidos

- Índice de Preços no Produtor; Inventários de Petróleo Bruto (10-set)
- Índice de Preços no Consumidor; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (11-set)
- Confiança no Consumidor Universidade de Michigan (12-set)

No Resto do Mundo

- Na China: Índice de Preços no Consumidor; Índice de Preços no Produtor (09-set)



M3 Investimento PPR

Estes prémios são da exclusiva responsabilidade das entidades que os atribuíram. Saiba mais em deco.proteste.pt/selos e apfipp.pt.



Principais indicadores de mercado

05/09/2025		Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY				Δ WTD		Δ MTD		Δ YTD		Δ YOY	
Divisas	Valor	%	%	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
EUR/USD	1,172	0,265	2,574	13,219	5,549			EUA - S&P 500	6481,50	0,329	2,242	10,199	17,772						
EUR/YEN	172,740	0,512	0,360	6,047	8,485			Japão - Nikkei 225	43018,75	0,703	4,745	7,831	17,355						
EUR/GBP	0,867	0,214	0,409	4,926	2,932			Europa - EuroStoxx 50	5318,15	-0,627	-0,033	8,623	10,446						
Mercado Monetário								Portugal - PSI 20	7704,26	-0,719	-0,099	20,808	14,288						
Euribor 3 meses	2,053	-0,388	2,241	-24,355	-40,836			Espanha - IBEX 35	14850,90	-0,568	3,153	28,080	31,733						
Euribor 6 meses	2,100	1,254	1,205	-18,224	-38,971			Alemanha - DAX	23596,98	-1,277	-1,947	18,523	27,026						
Euribor 12 meses	2,178	2,784	2,446	-11,463	-28,660			Inglaterra - Footsie 100	9208,21	0,227	0,826	12,666	22,239						
Mercado Obrigacionista								França - CAC 40	7674,78	-0,378	-1,251	3,984	3,267						
10 anos EUA	4,074	-3,647	-6,854	-10,830	9,319			Itália - Footsie Mib	41607,81	-1,394	1,513	21,709	23,521						
10 anos Portugal	3,087	-2,925	-0,994	8,392	9,780			MSCI Dev. World	4191,23	0,324	2,826	13,037	17,484						
10 anos Espanha	3,253	-2,312	-0,672	6,272	7,715			MSCI Emerging	1276,05	1,399	2,640	18,649	18,582						
10 anos Alemanha	2,662	-2,276	-1,224	12,463	20,562			MSCI Em. Europe	162,29	0,179	0,229	37,092	26,562						
Matérias-Primas								MSCI Latam	2440,64	1,697	9,359	31,742	9,688						
Brent	65,500	-3,846	-9,693	-12,245	-9,891			MSCI Asia	835,48	1,436	2,546	18,661	21,535						
Crude	61,870	-3,343	-10,670	-13,734	-10,528														
Ouro	3624,000	3,923	10,045	37,221	43,827														
Cobre	448,250	-0,797	2,939	11,325	9,933														

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 setembro foi marcada por um frágil equilíbrio nos mercados, com sinais de desaceleração económica a contrastar com a confiança no apoio dos bancos centrais. Nos EUA, o arrefecimento do mercado de trabalho e a postura mais flexível da Fed sugerem um corte das taxas já na próxima semana, com as crescentes preocupações sobre a independência a gerarem alguma incerteza. Na Europa, a instabilidade política em França, com uma moção de censura iminente e respetivas preocupações fiscais, mantêm os diferenciais da dívida elevados. Não obstante estas turbulências, os mercados acionistas globais mantêm um bom comportamento, impulsionados pela inteligência artificial e pela expectativa de políticas monetárias mais relaxadas, com os riscos de recessão a serem vistos como contidos, refletindo a crença de que os bancos centrais atuarão como amortecedores, o que se manifesta na subida do ouro e na resiliência do crédito e da dívida emergente, como o Brasil, México ou África do Sul.

Nos EUA, os dados de emprego foram os protagonistas absolutos da semana macroeconómica norte-americana, com os mesmos a confirmar um arrefecimento progressivo da economia, com a criação de postos de trabalho abaixo das expectativas e a taxa de desemprego em alta de 4,3%, o seu nível mais elevado em 3 anos. O relatório JOLTS mostrou um mercado de trabalho em claro arrefecimento. As ofertas de emprego desceram para 7,18 milhões, o seu segundo nível mais baixo desde a pandemia, enquanto a taxa de contratação se manteve em 3,3%, o registo mais fraco em mais de uma década, excluindo o período do Covid. Por sua vez, o relatório ADP corroborou a fraqueza do mercado de trabalho, com a criação de apenas 54.000 empregos privados em agosto, muito abaixo das previsões. O relatório oficial de empregos não agrícolas confirmou uma queda significativa na criação de empregos e revisões em baixa de meses anteriores, com a criação de apenas 22.000 novos empregos, indicando uma deterioração mais ampla. Por outro lado, tanto o ISM Manufatureiro como o Não Manufatureiro mostraram sinais mistos, com a produção a recuar mas novas encomendas a avançar, refletindo uma menor dinâmica na contratação.

Na Zona Euro, o PIB avançou apenas 0,1% no segundo trimestre, e a taxa de desemprego de julho permaneceu em 6,2%. Por outro lado, o PMI manufatureiro foi revisto em alta para 50,7 pontos, impulsionado pela Espanha (54,3 pontos), enquanto o PMI composto desceu para 51,0 pontos, com o PMI espanhol a surpreender em baixa (53,7 pontos). As vendas a retalho da Zona Euro caíram 0,5% em julho, e as encomendas de fábrica na Alemanha recuaram 2,9%, reforçando a fragilidade da maior economia europeia.

Na China, em agosto, as exportações cresceram apenas 4,4% em relação ao ano anterior, para 322 mil milhões de dólares, o ritmo mais fraco em seis meses e abaixo do esperado. A queda foi impulsionada pelo colapso das remessas para os EUA, que recuaram 33%, refletindo o impacto direto das tarifas da administração Trump e evidenciando o rápida erosão das relações bilaterais entre os países.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados obrigacionistas registaram rentabilidades negativas na semana. Nos EUA, a referência a 10 anos recuou 15 pontos base na semana para 4,07%. A rentabilidade da obrigação a 30 anos também desceu significativamente para 4,75%, após semanas de escrutínio sobre a independência da Fed.

Na Europa, o Bund alemão a 10 anos recuou 6 pontos base para 2,66%, e embora a prémio de risco francês se mantivesse elevado, os spreads de Espanha e Itália registaram um ligeiro alívio.

O crédito, nomeadamente no segmento *high yield* apresentou um pior desempenho relativo.

- 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 2025 PPR
- BBVA Obrigações 2027 PPR
- BBVA Obrigações 2026
- BBVA Obrigações 2029

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades ligeiramente positivas. O nosso posicionamento tático não contou com alterações na semana.

Os níveis de duração situam-se agora em 2,5 anos para o perfil conservador e de 2 anos para o perfil moderado. À semelhança da semana anterior, a exposição ao mercado acionista representa 17% para o perfil conservador, 42% para o perfil moderado e 71% para o perfil decidido. A exposição à divisa norte-americana oscila entre 5% e 23% para os distintos perfis.

- BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund
- BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund
- BBVA Sustentável Conservador ISR
- BBVA Sustentável Moderado ISR
- BBVA Megatrends Active Exposure
- BBVA Equilibrado ISR PPR

Estratégias de ações

Comentário

Os índices acionistas globais encerraram a semana em terreno misto. Nos EUA, o relatório do emprego confirmou um arrefecimento do mercado de trabalho, o que foi interpretado pelos mercados como sinal para um corte nas taxas de juro em setembro, impulsionando os ganhos, com o S&P500 a avançar 0,33% e o Nasdaq 1,1%.

Em contrapartida, na Europa, fruto de PMIs fracos, de vendas a retalho em retrocesso e da incerteza política em França, os principais índices europeus encerraram em terreno negativo. O EuroSTOXX recuou 0,6% na semana, o DAX alemão 1,3% e o FTSE MIB italiano 1,39%. Por outro lado, o Nikkei japonês avançou 0,7% na semana, impulsionado pelo setor tecnológico.

- 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 04/09/2025	Rentabilidades Efetivas						Rentabilidades Anualizadas			
		3 meses 04/06/2025		YoY (12M) 04/09/2024		YTD 31/12/2024		2Y 04/09/2023		3Y 02/09/2022	
		Δ 3 Meses	ISR	Δ 12 Meses	ISR	Δ YTD	ISR	Δ 2 Anos	ISR	Δ 3 Anos	ISR
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund											
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR		0,361%	3	0,468%	3	2,749%	3	2,142%	4	-0,570%	4
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD		1,048%	3	2,776%	3	4,372%	3	4,324%	4	1,732%	4
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR		0,629%	2	3,499%	3	1,841%	3	5,250%	3	3,607%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR		0,749%	2	3,963%	3	2,143%	3	5,725%	3	4,073%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD		1,219%	2	3,597%	2	2,880%	2	4,518%	2	3,558%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR		1,263%	3	2,658%	3	1,956%	3	4,250%	3	2,523%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR		0,579%	2	2,565%	3	1,491%	3	3,926%	3	2,422%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR		1,575%	3	4,314%	4	1,700%	4	5,871%	4	4,169%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD		3,289%	4	6,262%	4	5,994%	4	7,958%	4	6,429%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR		1,655%	3	0,226%	3	3,000%	3	3,290%	4	1,144%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD		2,334%	3	2,358%	3	4,479%	3	5,333%	4	3,427%	4
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR		0,034%	4	4,737%	5	9,682%	5	4,279%	5	6,302%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR		3,384%	4	5,671%	5	-0,980%	5	7,604%	5	5,016%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD		5,205%	4	10,856%	5	11,263%	5	11,758%	5	10,337%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD		5,278%	4	13,003%	5	12,933%	5	13,216%	5	12,434%	5
Fundos de Pensões											
BBVA Estratégia Capital PPR - A		0,342%	1	2,651%	2	1,420%	2	3,160%	2	1,983%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A		-0,289%	2	0,393%	3	0,129%	3	3,282%	3	0,964%	4
BBVA Sustentável Conservador ISR - A		0,732%	2	3,448%	3	1,883%	3	4,943%	3	3,180%	3
BBVA Multiativo Decidido - A *		2,740%	3	5,323%	4	2,922%	4	6,346%	4	4,368%	4
BBVA Equilibrado ISR PPR		1,216%	3	3,810%	4	-0,208%	4	N/A		N/A	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A		2,555%	4	8,185%	5	6,092%	5	9,001%	4	7,927%	4
BBVA Sustentável Moderado ISR - A		1,273%	3	4,607%	4	2,231%	4	6,717%	4	4,632%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A		0,308%	1	2,302%	1	1,158%	1	2,852%	2	N/A	
BBVA Obrigações 2026 - A		0,157%	1	2,640%	2	1,473%	2	N/A		N/A	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A		0,043%	2	3,099%	2	1,865%	2	4,285%	3	N/A	

Legenda:

- Estratégias de obrigações
- Estratégias de alocação de ativos
- Estratégias de 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.

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). Este prémio é 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](http://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”.