

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

09 de dezembro 2025

Em destaque esta semana...

Na Europa

- Reunião de Política Monetária do Banco Nacional Suíço (11-dez)
- Índice de Preços no Consumidor, Alemanha (12-dez)
- PIB do Reino Unido (12-dez)

Nos Estados Unidos

- Ofertas de Emprego JOLTS (Out) (09-dez)
- Reunião de Política Monetária do FOMC (10-dez)
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Balança Comercial (set) (11-dez)
- Temporada de Resultados: Oracle, Broadcom

No Resto do Mundo

- No Canadá: Decisão sobre Taxa de Juro (10-dez)

**M3 Investimento PPR**

Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que o atribuiu. Saiba mais em apfipp.pt.



Principais indicadores de mercado

05/12/2025		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
Divisas	Valor	%	%	%	%	Mercado Acionista	Valor	%	%	%
EUR/USD	1,164	0,379	0,379	12,494	10,163	EUA - S&P 500	50491,87	0,311	0,311	16,811
EUR/YEN	180,820	-0,188	-0,188	11,007	14,046	Japão - Nikkei 225	5723,93	0,474	0,474	26,563
EUR/GBP	0,873	-0,349	-0,349	5,646	5,308	Europa - EuroStoxx 50	8198,25	0,984	0,984	16,911
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	16688,50	1,079	1,079	28,554
Euribor 3 meses	2,075	0,728	0,728	-23,545	-27,650	Espanha - IBEX 35	24028,14	1,936	1,936	43,928
Euribor 6 meses	2,147	1,754	1,754	-16,394	-21,816	Alemanha - DAX	9667,01	0,803	0,803	20,689
Euribor 12 meses	2,254	2,037	2,037	-8,374	-6,044	Inglaterra - Footsie 100	8114,74	-0,550	-0,550	18,280
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	43432,77	-0,098	-0,098	9,945
10 anos EUA	4,135	3,037	3,037	-9,497	-0,429	Itália - Footsie Mib	4418,63	0,175	0,175	27,048
10 anos Portugal	3,114	3,627	3,627	9,340	23,768	MSCI Dev. World	1385,48	0,459	0,459	19,170
10 anos Espanha	3,261	3,066	3,066	6,534	18,152	MSCI Emerging	169,05	1,358	1,358	28,824
10 anos Alemanha	2,798	4,054	4,054	18,209	32,732	MSCI Em. Europe	2702,91	0,024	0,024	42,803
Matérias-Primas						MSCI Latam	902,48	-0,686	-0,686	45,899
Brent	63,750	0,870	0,870	-14,590	-10,363	MSCI Asia	0,00	1,341	1,341	28,177
Crude	60,080	2,613	2,613	-16,230	-10,595					
Ouro	4212,900	-0,128	-0,128	59,519	59,664					
Cobre	538,200	3,789	3,789	33,664	30,047					

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 maior parte dos principais índices acionistas encerraram a semana em terreno positivo, assente nas esperanças de que a Reserva Federal venha a cortar as taxas de juro na sua próxima reunião.

Nos EUA, a atividade no setor manufatureiro contraiu-se pelo nono mês consecutivo em novembro, com o índice PMI do ISM a reportar, em novembro, uma leitura de 48,2 pontos face aos 48,7 registados em outubro. A queda geral foi impulsionada pelas reduções nas entregas de fornecedores, novas encomendas e emprego, enquanto os preços dos inputs aumentaram pelo 14º mês consecutivo e a um ritmo mais acelerado do que em outubro. Por outro lado, a atividade do sector dos serviços em novembro expandiu-se a um ritmo ligeiramente mais acelerado do que em outubro, com o PMI dos serviços a subir 0,2 pontos para 52,6, o nível mais elevado em nove meses. O deflator do consumo, a medida preferida da FED para medir a inflação junto dos consumidores, referente ao mês de setembro, subiu 0,3% face ao mês anterior, e em linha com a leitura de agosto de 2,8%, em termos homólogos.

O panorama do mercado de trabalho continuou a apresentar sinais contraditórios. O inquérito de emprego do sector privado da ADP surpreendeu pela negativa com uma queda de 32.000 vagas em novembro, o pior resultado desde o início de 2023, enquanto o inquérito da Challenger mostrou 71.321 despedimentos anunciados, uma diminuição em relação ao pico de outubro, mas ainda assim elevada para os padrões históricos. Por outro lado, os pedidos semanais de subsídio de desemprego caíram para 191.000, o nível mais baixo em mais de três anos, sugerindo que os despedimentos efetivos continuam limitados.

Na Zona Euro, dados preliminares da inflação de novembro mostraram que esta subiu para 2,2% em novembro, face aos 2,1% de outubro, acima das previsões do consenso dos analistas, mas ainda perto da meta de 2% do Banco Central Europeu. O aumento dos custos dos serviços foi parcialmente compensado pela queda dos preços da energia. A taxa de inflação de base, que exclui os custos voláteis dos alimentos e dos combustíveis, manteve-se em 2,4%.

De acordo com os dados mais recentes, o Produto Interno Bruto (PIB) da zona euro cresceu 0,3% no terceiro trimestre, com a recuperação do investimento fixo a contribuir para uma revisão em alta da estimativa anterior de 0,2%. A França e a Espanha impulsionaram a expansão, enquanto a economia alemã estagnou.

A taxa de desemprego ajustada sazonalmente na zona euro manteve-se em 6,4% em novembro. O volume de vendas no retalho manteve-se estável face a setembro, mas cresceu 1,5% face ao ano anterior, um resultado superior à estimativa de 1,0% elaborada pelo consenso dos analistas.

Na China, a atividade do sector dos serviços voltou a perder fôlego em novembro, com o PMI do sector privado a descer para 52,1 pontos, o seu nível mais baixo em cinco meses e a sua terceira queda consecutiva. Embora o indicador ainda apresente expansão, confirma que a recuperação é desigual e frágil, prejudicada pela fraca procura interna.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista encerrou uma de tom fraco, marcada por um repique das rentabilidades soberanas. Por um lado, a expectativa crescente de que o Banco do Japão possa subir as taxas de juro em dezembro, introduziu pressão nas curvas globais. Por outro lado, a iminente reunião do Fed mantém os investidores na defensiva face a uma mensagem menos acomodatória do que aquela que o mercado desconta,

Nos EUA, a referência a 10 anos avançou 12 pontos básicos para 4,13%. Por sua vez, na Europa, o Bund alemão a 10 anos encerrou a semana nos 2,6980%.. O crédito corporativo europeu exibiu um melhor desempenho relativo, tanto no segmento de *investment grade*, que cedeu 0,13%, como no de *high yield*, que voltou a demonstrar maior resiliência com um avanço semanal de 0,12%..

- 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

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades ligeiramente positivas. O nosso posicionamento tático apenas com uma alteração na semana. O indicador de duração americana passou para a neutralidade desde venda, o que implicou um aumento de duração nas nossas carteiras de 0,5 anos para os distintos perfis de risco. A duração situa-se agora nos 2 anos para o perfil conservador, 1,5 para o perfil moderado e 1 ano para o perfil decidido,

- 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 principais índices acionistas globais encerraram a semana em terreno positivo, com os mercados a recuperarem parte das perdas de novembro, embora a partir de um equilíbrio frágil. Nos EUA, o S&P 500 avançou 0,31%, o Nasdaq tecnológico 0,91% e o Dow Jones 0,50%. Na Europa, o comportamento foi mais heterogéneo: o EuroStoxx 50 avançou 0,98%, o índice MSCI Europe 0,40% e o FTSE100 recuou 0,55%. Na Ásia, o Nikkei japonês avançou 0,47% na semana. Nos mercados emergentes, o tom foi díspar: enquanto a Ásia subiu um sólido 1,71%, as bolsas latino-americanas registaram uma correção de -1,04%.

- 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 04/12/2025	Rentabilidades Efetivas				Rentabilidades Anualizadas					
		3 meses 04/09/2025		YoY (12M) 04/12/2024		YTD 31/12/2024		2Y 04/12/2023		3Y 02/12/2022	
		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	-0,381%	3	0,857%	3	2,358%	3	1,308%	4	0,014%	4
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,201%	3	3,273%	3	4,582%	3	3,510%	4	2,271%	4
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,557%	2	1,750%	3	2,408%	3	4,090%	3	3,866%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,673%	2	2,209%	3	2,830%	3	4,560%	3	4,336%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,843%	2	3,855%	2	3,747%	2	4,240%	2	3,963%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,744%	3	1,222%	3	2,715%	3	4,117%	3	2,943%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,151%	3	1,666%	3	2,659%	3	4,072%	3	3,051%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,403%	3	2,716%	4	4,144%	4	6,879%	4	5,276%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,670%	4	7,172%	4	8,823%	4	8,899%	4	7,352%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,667%	3	1,664%	3	3,687%	3	3,396%	3	1,698%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	1,285%	3	3,949%	3	5,822%	3	5,518%	3	3,888%	4
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	3,319%	5	10,693%	5	13,323%	5	6,706%	5	5,734%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	5,457%	4	1,711%	5	4,424%	5	10,908%	5	7,510%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	5,801%	5	12,757%	5	17,717%	5	15,214%	5	11,457%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	4,461%	4	14,214%	5	17,971%	5	15,328%	5	12,800%	5
Fundos de Pensões											
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,382%	1	1,854%	2	1,808%	2	2,798%	2	2,267%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,294%	2	0,308%	3	1,425%	3	3,244%	3	1,804%	3
	BBVA Sustentável Conservador ISR - A	1,276%	3	2,008%	3	3,182%	3	4,935%	3	3,869%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A *	3,774%	4	5,085%	4	6,806%	4	8,146%	4	6,032%	4
	BBVA Equilibrado ISR PPR	2,241%	3	0,697%	4	2,028%	4	N/A		N/A	
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	4,475%	4	8,075%	5	10,840%	5	11,532%	4	8,862%	4
	BBVA Sustentável Moderado ISR - A	2,151%	3	2,547%	4	4,431%	4	7,248%	4	5,582%	4
	BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-0,064%	2	1,246%	2	1,093%	2	2,105%	2	N/A	
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,294%	1	1,622%	2	1,772%	2	2,744%	2	N/A	
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,251%	2	1,749%	2	2,120%	2	3,291%	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”.