

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

09 de março de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Reunião do Eurogrupo (**09-mar**)
- Índice de Preços no Consumidor da Alemanha (Mensal) (fev) (**11-mar**)
- PIB do Reino Unido (Jan); Produção Industrial da Zona Euro (Jan) (**13-mar**)

NOS ESTADOS UNIDOS

- Vendas de Casa em Segunda-Mão (fev) (**10-mar**)
- Índice de Preços no Consumidor: índice de Preços no Consumidor Subjacente; Inventários de Petróleo Bruto (**11-mar**)
- PIB (3º Trimestre); Índice Subjacente de Preços PCE; Ofertas de Emprego JOLTS (Jan) (**13-mar**)

NO RESTO DO MUNDO

- No Japão: PIB (4º Trimestre) (**09-mar**)



2025
**Melhor Fundo
PPR com Risco 5**
PRÉMIOS MELHORES FUNDOS - JORNAL DE NEGÓCIOS/APFIPP

M3 Investimento PPR

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

Principais indicadores de mercado

06/03/2026											
	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %		Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,162	-1,642	-1,642	-1,005	7,604	EUA - S&P 500	6740,02	-2,019	-2,019	-1,541	17,452
EUR/YEN	183,290	-0,580	-0,580	-0,418	14,764	Japão - Nikkei 225	55620,84	-5,488	-5,488	10,491	47,516
EUR/GBP	0,866	-1,158	-1,158	-0,706	3,403	Europa - EuroStoxx 50	5719,90	-6,818	-6,818	-1,235	3,613
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8946,04	-3,558	-3,558	8,258	33,713
Euribor 3 meses	2,049	1,788	1,788	1,135	-18,399	Espanha - IBEX 35	17074,40	-7,006	-7,006	-1,349	29,017
Euribor 6 meses	2,139	0,517	0,517	1,519	-14,411	Alemanha - DAX	23591,03	-6,697	-6,697	-3,672	0,733
Euribor 12 meses	2,323	4,545	4,545	3,567	-5,106	Inglaterra - Footsie 100	10284,75	-5,736	-5,736	3,558	36,530
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7993,49	-6,844	-6,844	-1,914	-2,491
10 anos EUA	4,138	5,100	5,100	-0,689	-3,275	Itália - Footsie Mib	44152,26	-6,477	-6,477	-1,763	13,854
10 anos Portugal	3,285	9,464	9,464	4,286	-1,911	MSCI Dev. World	4407,04	-3,286	-3,286	-0,527	18,122
10 anos Espanha	3,351	9,438	9,438	1,916	-2,870	MSCI Emerging	1499,72	-6,890	-6,890	6,790	32,571
10 anos Alemanha	2,860	8,210	8,210	0,175	0,953	MSCI Em. Europe	179,22	-8,332	-8,332	1,426	26,774
Matérias-Primas						MSCI Latam	2982,18	-7,859	-7,859	10,072	47,686
Brent	92,690	27,884	27,884	52,325	33,444	MSCI Asia	977,95	-6,430	-6,430	7,065	32,189
Crude	90,900	35,631	35,631	58,307	36,980						
Ouro	5158,700	-1,700	-1,700	18,834	76,269						
Cobre	575,700	-4,122	-4,122	1,320	20,465						



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...

As ações globais viveram uma semana claramente marcada pela deterioração do ambiente geopolítico e pela mudança abrupta no equilíbrio dos riscos macroeconómicos. A escalada do conflito entre os Estados Unidos, Israel e o Irão introduziu uma nova fonte de incerteza nos mercados e desencadeou uma aversão generalizada ao risco, refletida em quedas nas bolsas de valores na maioria das regiões e num aumento significativo da volatilidade.

O principal catalisador foi o impacto do conflito nos mercados energéticos. Os receios de interrupções no fornecimento de petróleo e gás, juntamente com o encerramento efetivo do Estreito de Ormuz, impulsionaram fortemente os preços do crude e reacenderam as preocupações com um potencial cenário de estagflação. O Estreito é responsável por mais de um quinto do consumo global de petróleo, pelo que qualquer perturbação tem um efeito imediato nos mercados energéticos e nas expectativas macroeconómicas.

Este choque energético teve um duplo efeito nas ações. Por um lado, aumentou as expectativas de inflação, reduzindo a probabilidade de cortes nas taxas de juro por parte dos bancos centrais. Por outro, alimentou os receios de abrandamento do crescimento, corroendo o rendimento disponível dos consumidores e aumentando os custos de produção das empresas. A combinação destes dois fatores — inflação mais elevada e crescimento mais baixo — reintroduziu o risco de estagflação no mercado, um cenário particularmente adverso para os ativos de risco.

Nos EUA, dos dados macroeconómicos indicaram que a economia continuou em expansão com o indicadores de atividade do ISM dos serviços e indústria a apresentarem leituras de 56.1 e 52.4 respetivamente, acima das expectativas do consenso. No entanto, os dados do relatório do emprego mostraram que o número de vagas de emprego não agrícola caiu em 92.000 em fevereiro, muito abaixo das expectativas de um aumento de cerca de 60.000, e a taxa de desemprego subiu para 4,4%.

Na Europa, a implicação da escalada do preços do petróleo e do gás, está a gerar preocupações sobre os efeitos que a manutenção de preços elevados da energia poderá ter no crescimento económico e na inflação. Dados divulgados pelo Eurostat, a agência estatística da União Europeia, indicaram que, mesmo antes do conflito com o Irão, a inflação anual na zona euro atingiu 1,9% em fevereiro, acima dos 1,7% registados em janeiro e das expectativas do mercado. As expectativas dos investidores em relação à política monetária mudaram drasticamente, com a probabilidade de o BCE aumentar as taxas de juro a subir para mais de 50%. Os dados do emprego, por outro lado, revelaram que a taxa de desemprego ajustada sazonalmente na zona euro desceu para um mínimo histórico de 6,1% em Janeiro, um nível ligeiramente inferior tanto ao do mês anterior como às expectativas dos analistas. O desemprego entre os jovens também diminuiu, passando de 15% para 14,8%.

Os PMI oficiais da China para Fevereiro apresentaram uma deterioração superior à esperada, com o índice da indústria transformadora a descer para 49 pontos, face aos 49,3 de janeiro e abaixo das expectativas do consenso. O índice de serviços apresentou uma ligeira recuperação, atingindo os 49,5 pontos, embora também tenha ficado aquém das expectativas.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista teve uma semana claramente negativa, marcada por uma subida generalizada das *yields*, quer nos EUA, quer na Europa.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos subiu +20bps, terminando nos 4,14%. A *yield* do Tesouro a 2 anos subiu 18bps, encerrando a semana nos 3,56% face aos 3,38% da semana anterior. Na Europa, o título alemão a dez anos subiu +22bps, fechando em 2,86% de 2,64%.

No entanto, o crédito corporativo apresentou um desempenho relativamente surpreendente, sobretudo no segmento de *high yield*.

- 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 com rentabilidades negativas. O nosso posicionamento tático contou com uma alteração durante a semana: o indicador de duração americana passou da neutralidade a venda.

Desta forma, a duração das nossas carteiras situa-se agora nos 1,5 anos para o perfil conservador e 1 ano para o perfil moderado. Por outro lado, a exposição ao mercado acionista situa-se nos 23% para o perfil conservador, 51% no perfil moderado e 80% para o perfil decidido.

- 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

Os mercados acionistas globais tiveram uma semana marcada pela continuação da deterioração do ambiente geopolítico e pela mudança abrupta no equilíbrio dos riscos macroeconómicos.

O principal catalisador foi o impacto nos mercados energéticos. Na Europa, o EuroStoxx50 recuou cerca de 7% na semana, à semelhança do mercado espanhol, francês e alemão.

Por outro lado, em Wall Street, embora a correção tenha sido mais moderada, os principais índices encerraram também a semana em terreno negativo, com o S&P 500 a recuar -2,02%, o Nasdaq -1,24% e o Dow Jones -3,01%.

As bolsas asiáticas foram igualmente afetadas pelo aumento dos preços da energia e pela interrupção das rotas comerciais do Golfo, com o Nikkei japonês e o MSCI EM Asia a recuarem cerca de -6% na semana.

- 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 05/03/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		05/12/2025	05/03/2025	31/12/2025	05/03/2024	03/03/2023	
		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	0,309%	2,136%	0,394%	1,371%	1,367%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,902%	4,668%	0,788%	3,631%	3,585%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,175%	2,722%	0,224%	3,360%	4,305%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,288%	3,178%	0,304%	3,824%	4,770%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,747%	3,476%	0,407%	3,980%	4,079%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,458%	2,243%	-0,406%	2,645%	3,301%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,736%	3,040%	0,499%	3,457%	4,049%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,347%	5,737%	1,020%	5,661%	6,429%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,297%	8,990%	0,585%	7,359%	8,134%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,683%	2,563%	0,418%	2,718%	2,493%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	1,278%	4,970%	0,856%	4,918%	4,638%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	2,768%	8,345%	0,657%	7,912%	4,755%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,377%	10,880%	3,560%	8,909%	9,066%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	2,787%	19,299%	2,123%	12,408%	12,334%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,104%	16,574%	1,259%	12,639%	13,110%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,284%	1,766%	0,199%	2,624%	2,636%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,137%	2,050%	0,889%	3,040%	2,951%	4
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	0,673%	3,448%	0,500%	4,054%	4,691%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	1,991%	8,907%	1,719%	7,249%	7,405%	5
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	0,989%	5,057%	0,799%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,594%	11,706%	2,954%	10,272%	9,655%	5
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	0,837%	4,811%	0,686%	5,637%	6,541%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,348%	1,096%	0,291%	2,066%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,269%	1,872%	0,161%	2,658%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,203%	2,232%	0,105%	2,937%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	0,271%	N/A	0,231%	N/A	N/A	2

Gama ObrigaçõesGama MultiativosGama 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). Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que o atribuiu.

“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”.

