

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

16 de março de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Indicador de Sentimento Económico (ZEW) **(17-mar)**
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro **(18-mar)**
- Reunião de Política Monetária do BCE **(19-mar)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Reunião de Política Monetária do FOMC **(18-mar)**
- Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego **(19-mar)**
- Declarações de Powell, Presidente do Fed **(21-mar)**

NO RESTO DO MUNDO

- Na Austrália: Reunião de Política Monetária do RAB **(17-mar)**
- No Japão: Reunião de Política Monetária do BOJ **(19-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

13/03/2026											
	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %		Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,142	-1,730	-3,344	-2,718	5,177	EUA - S&P 500	6632,19	-1,600	-3,586	-3,116	20,115
EUR/YEN	182,360	-0,507	-1,085	-0,924	13,797	Japão - Nikkei 225	53819,61	-3,238	-8,548	6,913	46,289
EUR/GBP	0,863	-0,354	-1,508	-1,058	2,905	Europa - EuroStoxx 50	5716,61	-0,058	-6,871	-1,292	7,286
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9143,72	2,210	-1,427	10,650	36,027
Euribor 3 meses	2,157	5,271	7,154	6,466	-13,754	Espanha - IBEX 35	17059,30	-0,088	-7,088	-1,436	33,054
Euribor 6 meses	2,289	7,013	7,566	8,638	-9,598	Alemanha - DAX	23447,29	-0,609	-7,265	-4,259	3,900
Euribor 12 meses	2,522	8,567	13,501	12,439	2,897	Inglaterra - Footsie 100	10261,15	-0,229	-5,952	3,320	36,217
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7911,53	-1,025	-7,799	-2,920	-0,336
10 anos EUA	4,277	3,344	8,615	2,633	0,199	Itália - Footsie Mib	44316,92	0,373	-6,128	-1,396	16,624
10 anos Portugal	3,434	4,536	14,429	9,016	1,869	MSCI Dev. World	4329,54	-1,758	-4,987	-2,276	20,276
10 anos Espanha	3,495	4,297	14,141	6,296	-0,143	MSCI Emerging	1469,47	-2,017	-8,768	4,636	32,855
10 anos Alemanha	2,983	4,301	12,864	4,483	4,483	MSCI Em. Europe	177,90	-0,737	-9,007	0,679	23,516
Matérias-Primas						MSCI Latam	2936,33	-1,537	-9,276	8,380	45,222
Brent	103,140	11,274	42,301	69,499	47,596	MSCI Asia	957,97	-2,043	-8,341	4,877	33,138
Crude	98,710	8,592	47,284	71,909	48,325						
Ouro	5061,700	-1,880	-3,548	16,599	69,214						
Cobre	571,450	-0,738	-4,830	0,572	16,658						



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 marcada por uma volatilidade muito elevada, impulsionada sobretudo pela escalada geopolítica no Médio Oriente e pelo seu impacto direto no mercado energético. O conflito com o Irão voltou a ocupar o centro das atenções no panorama financeiro, criando um ambiente de grande incerteza que obrigou os investidores a reajustarem rapidamente os seus portefólios em resposta a um fluxo constante de notícias. Em termos relativos, a Europa apresentou um melhor comportamento relativo do que os EUA ainda que o mercado como um todo, tenha apresentado um viés defensivo, privilegiando setores como consumo básico, *utilities* e telecomunicações.

Nos EUA, o índice de preços no consumidor (IPC) básico (excluindo alimentos e energia) de fevereiro subiu 0,2% em relação ao mês anterior, em linha com as estimativas consensuais e abaixo dos 0,3% registados em janeiro. Em termos homólogos, o IPC de base manteve-se estável em 2,5%, enquanto o IPC geral subiu 0,3% no mês e 2,4% face ao ano anterior. Entretanto, o indicador de inflação preferido da Reserva Federal, o índice de preços das despesas de consumo pessoal (PCE) básico, aumentou 0,4% em janeiro, praticamente em linha com as expectativas, enquanto a taxa anual subiu inesperadamente para 3,1%, o nível mais elevado desde o início de 2024. Por sua vez, a economia dos EUA cresceu a um ritmo mais lento do que o inicialmente estimado no quarto trimestre, com a segunda estimativa de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) a apontar para uma taxa anual de 0,7%, contra a estimativa inicial de 1,4%. A revisão em baixa refletiu a queda das exportações, do consumo, das despesas governamentais e dos investimentos.

Na Europa, os dados económicos conhecidos, apontam para alguma debilidade no setor manufatureiro. A produção industrial na zona euro caiu 1,5% em janeiro face ao mês anterior, contrariando as expectativas de um aumento de cerca de 0,6%. Esta foi a maior queda mensal desde abril de 2025 e foi impulsionada pela redução dos bens não duráveis e dos bens de capital. As encomendas industriais alemãs caíram 11,1% em janeiro, em comparação com o mês anterior. Esta queda foi significativamente superior às estimativas, que previam um recuo de cerca de 4%. A procura interna apresentou um desempenho particularmente fraco, com uma quebra de 16,2%, enquanto as encomendas externas recuaram 7,1%. Os dados oficiais mostraram ainda que as exportações alemãs caíram 2,3% em janeiro, face ao mês anterior, uma queda superior à esperada. No entanto, o excedente comercial do país aumentou devido à redução das importações.

De forma inesperada, o crescimento económico do Reino Unido ficou estagnado em janeiro, segundo o Gabinete Nacional de Estatísticas do país. Este resultado foi pior do que o ganho de 0,2% previsto e seguiu-se a um crescimento lento de 0,1% em dezembro. A produção do sector dos serviços também não apresentou crescimento durante o mês, com os contributos positivos do comércio por grosso e a retalho amplamente compensados por quebras nas atividades administrativas e de serviços de apoio.

Os dados do comércio externo da China surpreenderam o mercado pela positiva. As exportações cresceram 21,8% face ao ano anterior em janeiro e fevereiro, superando largamente as previsões consensuais, enquanto as importações aumentaram 19,8%, refletindo também alguma força na procura.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista viveu uma semana marcada por uma subida generalizada das *yields*, quer nos EUA, quer na Europa, fruto da incerteza geopolítica e os impactos no mercado energético.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos subiu +14bps, terminando nos 4,14%. A *yield* do Tesouro a 2 anos subiu +16bps, encerrando a semana nos 3,72% face aos 3,38% da semana anterior. Na Europa, o título alemão a dez anos subiu +12bps, fechando em 3,72% de 3,56%.

O segmento de *high yield* apresentou volatilidade, num contexto de notícias macroeconómicas em constante mudança e de oscilações nos preços da energia.

- 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 duas alterações na semana. O indicador de obrigações emergentes passou de compra para a neutralidade e o indicador de duração americana passou para a neutralidade, desde venda.

Desta forma, a duração das nossas carteiras situa-se agora nos 2 anos para o perfil conservador e 1,5 anos 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 escalada geopolítica e pelo seu impacto direto sobre o mercado energético.

O principal catalisador continuou a ser o preço do petróleo. Na Europa, o EuroStoxx50 recuou cerca de -0,06% na semana, o MSCI Europe -0,42% e o DAX Alemão -0,61%.

Nos Estados Unidos, o comportamento do mercado foi um pouco mais negativo, com o S&P500 a registar uma queda semanal de cerca de -1,5% e o Nasdaq -1,26%.

As bolsas asiáticas foram igualmente afetadas, com o MSCI Emerging Markets a recuar -0,62% na semana. Os mercados bolsistas japoneses registaram quedas ao longo da semana: o índice TOPIX recuou -2,4%.

- 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 12/03/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		12/12/2025	12/03/2025	31/12/2025	12/03/2024	10/03/2023	
		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	A	-0,566%	0,486%	-0,810%	0,843%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	A	-0,008%	2,976%	-0,378%	3,096%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	A	-0,439%	2,028%	-0,642%	2,732%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	P	-0,335%	2,478%	-0,553%	3,195%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	P	0,488%	3,336%	0,189%	3,834%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	A	-1,157%	2,298%	-1,363%	1,860%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	A	0,226%	3,168%	-0,274%	2,781%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	A	0,629%	6,350%	-0,040%	4,692%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	A	0,201%	9,181%	-0,591%	6,299%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	A	-0,127%	2,291%	-0,535%	2,093%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	A	0,419%	4,678%	-0,069%	4,277%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	A	2,241%	9,695%	0,005%	6,996%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	A	3,151%	13,671%	2,590%	7,886%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	A	1,256%	19,924%	0,652%	10,832%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	A	0,828%	17,694%	-0,071%	11,117%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	A	0,039%	1,500%	-0,139%	2,382%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	A	0,399%	1,914%	-0,211%	2,202%	4
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	A	0,096%	3,695%	-0,322%	3,347%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	A	1,082%	9,247%	0,310%	6,072%	5
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	A	0,176%	5,485%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	A	3,254%	14,171%	2,245%	9,159%	5
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	A	0,165%	5,495%	-0,356%	4,654%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	A	-0,119%	0,291%	-0,468%	1,622%	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	A	0,182%	1,696%	0,065%	2,476%	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	A	-0,022%	1,844%	-0,217%	2,609%	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	A	N/A	0,000%	-0,416%	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”.

