

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

23 de março de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- PMI Industrial da Zona Euro (mar) **(24-mar)**
- Índice de Preços no Consumidor do Reino Unido **(25-mar)**
- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE **(25-mar)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- PMI Industrial; PMI Serviços (mar) **(24-mar)**
- Inventários de Petróleo Bruto **(25-mar)**
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego **(26-mar)**

NO RESTO DO MUNDO

- No Japão: Índice de Preços no Consumidor **(23-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

20/03/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
	Valor	%	%	%	%		Valor	%	%	%	%
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,157	1,358	-2,032	-1,397	6,704	EUA - S&P 500	6506,48	-1,895	-5,414	-4,952	14,897
EUR/YEN	184,230	1,025	-0,071	0,092	14,187	Japão - Nikkei 225	53372,53	-0,831	-9,308	6,025	41,658
EUR/GBP	0,867	0,484	-1,031	-0,579	3,669	Europa - EuroStoxx 50	5501,28	-3,767	-10,379	-5,010	0,924
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8756,26	-4,237	-5,604	5,961	27,624
Euribor 3 meses	2,111	-2,133	4,868	4,195	-11,563	Espanha - IBEX 35	16714,00	-2,024	-8,969	-3,431	25,610
Euribor 6 meses	2,406	5,111	13,064	14,191	-12,443	Alemanha - DAX	22380,19	-4,551	-11,486	-8,617	-2,691
Euribor 12 meses	2,658	5,393	19,622	18,502	11,728	Inglaterra - Footsie 100	9918,33	-3,341	-9,094	-0,131	31,666
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7665,62	-3,108	-10,665	-5,938	-5,295
10 anos EUA	4,380	2,406	11,228	5,102	3,368	Itália - Footsie Mib	42840,90	-3,331	-9,254	-4,681	9,321
10 anos Portugal	3,517	2,417	17,194	11,651	6,705	MSCI Dev. World	4244,09	-1,974	-6,862	-4,205	14,905
10 anos Espanha	3,579	2,403	16,884	8,850	4,466	MSCI Emerging	1463,33	-0,418	-9,149	4,198	28,285
10 anos Alemanha	3,043	2,011	15,134	6,585	9,460	MSCI Em. Europe	177,95	0,028	-8,982	0,707	25,644
Matérias-Primas						MSCI Latam	2891,17	-1,538	-10,671	6,713	35,797
Brent	112,190	8,774	54,788	84,371	55,819	MSCI Asia	957,64	-0,034	-8,373	4,841	29,057
Crude	98,320	-0,395	46,702	71,230	44,038						
Ouro	4574,900	-9,617	-12,824	5,386	50,302						
Cobre	534,250	-6,510	-11,025	-5,975	5,064						



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...

Os principais índices bolsistas fecharam em baixa numa semana volátil, marcada por tensões geopolíticas e consequente volatilidade dos preços do petróleo, preocupações persistentes com a inflação e uma interpretação algo agressiva dos últimos sinais de política monetária da Reserva Federal.

Nos EUA, a Reserva Federal encerrou a sua reunião de política monetária de março na quarta-feira e anunciou que vai manter a meta para a sua taxa de juro inalterada, entre 3,50% e 3,75%, a segunda reunião consecutiva sem alterações. Os membros da Fed votaram por 11-1, com um deles a votar a favor de um corte na taxa. As projeções atualizadas dos membros do banco central indicaram uma estimativa mediana de mais um corte na taxa para o ano, sem alterações em relação à projeção anterior, enquanto as projeções para a inflação e o crescimento económico durante o ano foram revistas em alta.

Na sua conferência de imprensa após a reunião, o presidente da Fed, Jerome Powell, apontou para o aumento da incerteza económica resultante, em parte, dos desenvolvimentos geopolíticos no Médio Oriente, particularmente relacionados com o potencial de um choque energético que "pode causar problemas às expectativas de inflação". Entretanto, o índice de preços no produtor (IPP) acelerou em fevereiro, subindo 0,7%, face aos 0,5% de janeiro e ao índice mais elevado desde julho de 2025. Em termos homólogos, o índice subiu 3,4%, face aos 2,9% do mês anterior. Ambos os resultados superaram as estimativas consensuais.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) também se reuniu e manteve as taxas de juro inalteradas. No entanto, a presidente do BCE, Christine Lagarde, alertou que os preços mais elevados do petróleo e do gás terão um "impacto significativo" na inflação a curto prazo e observou que o banco central da região irá acompanhar de perto as "informações que surgirem" para calibrar a sua resposta política. O BCE aumentou a sua previsão de inflação para 2026 para 2,6%, face aos 1,9% de dezembro. A inflação anual na zona euro subiu para 1,9% em fevereiro. O Banco Nacional Suíço e o Riksbank, o banco central sueco, também mantiveram as suas taxas de juro inalteradas.

Também como esperado, o Comité de Política Monetária do Banco de Inglaterra manteve a sua taxa de juro diretora em 3,75% na sua última reunião, mas alertou que um choque energético prolongado provavelmente impulsionaria a inflação e poderia abrir caminho para taxas de juro mais elevadas.

Na Ásia, o Banco do Japão manteve as taxas de juro inalteradas em 0,75%, em linha com as expectativas, embora o tom da declaração tenha sido ligeiramente mais restritivo do que o previsto. A autoridade monetária destacou a persistência das pressões inflacionistas, minimizando o impacto negativo da subida dos preços do petróleo sobre o crescimento.

Entretanto, as autoridades chinesas mantiveram as taxas de juro diretoras inalteradas em março, em 3,0% para empréstimos a um ano e 3,5% para empréstimos a cinco anos, prolongando a pausa que começou após o último corte em maio de 2025. Embora se espere que o Banco Popular da China reduza as taxas nos próximos meses para apoiar a economia, a recente subida dos preços do petróleo introduz um elemento adicional de incerteza.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista viveu uma semana marcada por uma subida generalizada das *yields*, num contexto em que o mercado foi incorporando de forma mais decidida o impacto do choque energético sobre a inflação.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos subiu +10bps, terminando nos 4,38%. A *yield* do Tesouro a 2 anos subiu +18bps, encerrando a semana nos 3,90% face aos 3,72% da semana anterior. Na Europa, o título alemão a dez anos subiu +6bps, fechando em 3,04% de 2,98%.

O crédito apresentou um desempenho relativo melhor e os diferenciais deixaram de aumentar.

- 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, com os indicadores de crédito *investment grade* e *high yield* a passarem ambos para 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 22% para o perfil conservador, 49% no perfil moderado e 79% 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 pela consolidação do choque energético.

Na Europa, as quedas foram mais intensas, fruto da subida dos preços do gás natural e uma postura mais restritiva do BCE: EuroStoxx50 recuou cerca de -3,77% na semana, o MSCI Europe -3,90% e o DAX Alemão -4,55%.

Nos Estados Unidos, as quedas foram mais contidas, com o S&P500 a registar uma queda semanal de cerca de -1,9% e o Nasdaq -2,07%. O setor energético destacou-se com uma valorização semanal próxima dos 3%, seguido do setor financeiro (+0,5% na semana).

Na Ásia, o MSCI Emerging Markets recuou -2,39% na semana e o Nikkei japonês -0,83%.

- 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	-1,539%	-0,325%	-1,759%	0,774%	-0,482%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,976%	2,164%	-1,287%	3,033%	1,688%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,751%	1,587%	-0,992%	2,662%	3,531%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,648%	2,043%	-0,895%	3,120%	3,996%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,169%	3,173%	0,000%	3,764%	3,679%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,575%	1,397%	-1,800%	1,795%	3,039%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,422%	2,167%	-0,793%	2,641%	3,411%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,331%	4,588%	-0,849%	4,357%	6,020%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,871%	7,601%	-1,561%	5,962%	7,620%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,615%	1,687%	-0,924%	2,233%	1,757%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,085%	4,063%	-0,424%	4,426%	3,878%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-2,454%	3,522%	-3,172%	5,607%	5,401%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	1,637%	9,395%	0,770%	6,999%	9,535%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-0,072%	15,799%	-1,213%	10,175%	12,429%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,529%	14,383%	-1,589%	10,486%	13,526%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,258%	1,197%	-0,372%	2,266%	2,275%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,232%	1,234%	-0,652%	2,220%	2,360%	4
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,523%	2,763%	-0,749%	3,252%	4,277%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	-0,074%	7,330%	-0,737%	5,656%	6,797%	5
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-0,834%	4,038%	-1,006%	0,000%	0,000%	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	1,454%	10,501%	0,623%	8,469%	10,552%	5
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	-0,807%	3,998%	-1,037%	4,368%	6,312%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,555%	-0,118%	-0,825%	1,486%	1,559%	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,071%	1,529%	-0,013%	2,537%	0,000%	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,355%	1,409%	-0,476%	2,646%	2,647%	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	-0,589%	0,000%	-0,793%	0,000%	0,000%	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”.

