

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

30 de março de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Confiança dos Consumidores – Portugal (mar); Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro **(30-mar)**
- PIB do Reino Unido (4º Trimestre) **(31-mar)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Confiança dos Consumidores CB; Ofertas de Emprego JOLTS **(31-mar)**
- Variação de Empregos Privados ADP (mar); Vendas a Retalho; PMI Industrial; ISM Manufatura **(01-abr)**
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego **(02-abr)**

NO RESTO DO MUNDO

- No Japão: Índice de Preços no Consumidor **(31-mar)**
- Na China: PMI Industrial (mar) **(31-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

27/03/2026											
		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
	Valor	%	%	%	%		Valor	%	%	%	%
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,151	-0,544	-2,565	-1,934	6,664	EUA - S&P 500	6368,85	-2,115	-7,414	-6,963	11,866
EUR/YEN	184,520	0,157	0,087	0,250	13,196	Japão - Nikkei 225	53373,07	0,001	-9,307	6,026	41,199
EUR/GBP	0,868	0,055	-0,977	-0,524	4,157	Europa - EuroStoxx 50	5505,80	0,082	-10,306	-4,932	2,318
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8882,11	1,437	-4,247	7,484	28,737
Euribor 3 meses	2,127	0,758	5,663	4,985	-9,682	Espanha - IBEX 35	16802,50	0,529	-8,487	-2,919	25,181
Euribor 6 meses	2,504	4,073	17,669	18,842	-10,593	Alemanha - DAX	22300,75	-0,355	-11,800	-8,941	-1,667
Euribor 12 meses	2,860	7,600	28,713	27,508	21,754	Inglaterra - Footsie 100	9967,35	0,494	-8,645	0,362	32,317
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7701,95	0,474	-10,242	-5,492	-3,606
10 anos EUA	4,428	1,101	12,452	6,259	1,567	Itália - Footsie Mib	43379,10	1,256	-8,114	-3,483	10,947
10 anos Portugal	3,579	1,763	19,260	13,619	9,049	MSCI Dev. World	4180,83	-1,490	-8,251	-5,633	13,113
10 anos Espanha	3,629	1,397	18,517	10,371	6,830	MSCI Emerging	1437,25	-1,782	-10,769	2,341	27,130
10 anos Alemanha	3,094	1,676	17,064	8,371	11,576	MSCI Em. Europe	176,03	-1,079	-9,964	-0,379	23,608
Matérias-Primas						MSCI Latam	2990,47	3,435	-7,603	10,378	41,186
Brent	112,570	0,339	55,312	84,996	52,060	MSCI Asia	934,15	-2,453	-10,620	2,269	27,305
Crude	99,640	1,343	48,672	73,528	42,506						
Ouro	4492,500	-1,801	-14,394	3,488	46,766						
Cobre	546,700	2,330	-8,952	-3,784	7,249						



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 semana no mercado bolsista foi quase inteiramente dominada pelo conflito em curso no Médio Oriente, que acabou por se tornar o principal catalisador do mercado, influenciando tanto a direção como a intensidade dos movimentos. O que começou com algumas tentativas de estabilização e mensagens de desanuviamento evoluiu para um ambiente de crescente desconfiança, em que os investidores têm vindo a reduzir progressivamente a sua exposição ao risco, sobretudo na reta final da semana.

Nos EUA, o índice preliminar PMI composto da S&P Global caiu para o nível mais baixo em 11 meses, atingindo 51,4, face aos 51,9 de fevereiro. A desaceleração foi impulsionada sobretudo pela menor atividade no setor dos serviços, enquanto a produção industrial apresentou um ligeiro fortalecimento. Por sua vez, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego na semana que terminou a 21 de março totalizaram 210.000, um aumento modesto em relação aos 205.000 registados na semana anterior e em linha com as expectativas. Por último, o Índice de Confiança do Consumidor de março, da Universidade de Michigan, caiu para 53,3, face aos 56,6 de fevereiro. O relatório observou que a perspetiva económica de curto prazo dos consumidores caiu 14%, enquanto as expectativas para as finanças pessoais no próximo ano recuaram 10%, embora "as quedas nas expectativas de longo prazo tenham sido mais moderadas".

Na Europa, num contexto de preços da energia mais elevados, o Banco Central Europeu (BCE) indicou que está pronto para proceder a alterações à sua política monetária "em qualquer reunião", se necessário. No entanto, a presidente do banco, Christine Lagarde, observou que é demasiado cedo para decidir e que os decisores políticos terão de avaliar a "natureza, a magnitude e a persistência" das pressões inflacionistas causadas pela guerra com o Irão. Alertou ainda que os mercados estão a ser "excessivamente otimistas" em relação ao impacto económico do conflito. Entretanto, o crescimento da atividade empresarial abrandou em março, de acordo com o PMI Composto Global da Zona Euro da S&P, que caiu para 50,5, face aos 51,9 de fevereiro. Neste contexto, os novos pedidos contraíram pela primeira vez desde o verão passado e as cadeias de abastecimento apresentaram sinais de graves perturbações.

A Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) reduziu a sua previsão de crescimento para a Europa em 2026, citando o conflito no Médio Oriente, que, segundo a organização, aumentará os custos e diminuirá a procura. A OCDE prevê agora um crescimento de 0,8% para a zona euro no ano, abaixo da estimativa anterior de 1,2%. A sua previsão de crescimento para o Reino Unido em 2026 foi reduzida de 1,2% para 0,7%.

A inflação no Japão moderou mais do que o esperado em fevereiro, com o núcleo do IPC (excluindo alimentos frescos) a abrandar para 1,6% em relação ao ano anterior, o seu nível mais baixo desde 2022 e abaixo da meta do Banco do Japão. No entanto, estes dados podem ser considerados desatualizados devido à recente subida dos preços do crude.

Os lucros industriais na China começaram 2026 em força, registando um crescimento robusto de 15,2% em fevereiro, face ao período homólogo, impulsionados pela melhoria da produção, pela recuperação das exportações e por uma incipiente saída da deflação industrial.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana no mercado obrigacionista foi marcada pelo impacto do choque energético e pela sua repercussão nas expectativas de inflação e na política monetária.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos subiu +5bps, terminando nos 4,43%. A *yield* do Tesouro a 2 anos subiu +1bps, encerrando a semana nos 3,91% face aos 3,90% da semana anterior. Na Europa, o título alemão a dez anos subiu +5bps, fechando em 3,09% de 3,04% (+24bps YTD).

O crédito apresentou um desempenho relativo melhor pela segunda semana consecutiva, embora não tenha conseguido evitar as perdas no balanço semanal.

- 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. Ao nível do nosso posicionamento tático, foram efetuadas três alterações: o indicador de ações europeias passou de compra para neutralidade; o indicador de duração americana transitou de neutralidade para venda; e, por fim, o indicador euro-dólar passou de venda para neutralidade.

Neste contexto, a exposição ao mercado acionista situa-se em 20% no perfil conservador, 47% no perfil moderado e 77% no perfil decidido. Por outro lado, verificou-se um aumento da exposição ao dólar, que se posiciona entre 5% e 23%, dependendo do perfil de risco.

- 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 continuaram a seguir com atenção a evolução do conflito no Médio Oriente.

Na Europa, as quedas foram menos intensas, em parte, porque a fase mais intensa das quedas nos EUA ocorreu na sexta-feira, já com os mercados europeus encerrados: o EuroStoxx50 avançou cerca de +0,08% na semana, o MSCI Europe +0,33%, o IBEX35 +0,53% e o DAX alemão a recuar -0,35%.

Nos Estados Unidos, as quedas foram mais intensas, particularmente acentuadas nos setores de consumo discricionário e tecnologia, mais sensíveis às expectativas de crescimento e à evolução das taxas de juro. O S&P500 registou uma queda semanal de cerca de -2,12% e o Nasdaq -3,23%.

Na Ásia, o comportamento foi misto, condicionado pela exposição à energia e ao comércio global. Destaque para os mercados latino-americanos, que avançaram cerca de 4%, impulsionados pela valorização dos preços das matérias-primas industriais.

- 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 26/03/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas			Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	26/12/2025	26/03/2025	31/12/2025	26/03/2024	24/03/2023		
	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	-2,200%	-1,537%	-2,367%	0,214%	-0,912%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,637%	0,893%	-1,890%	2,452%	1,240%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,373%	0,937%	-1,508%	2,236%	3,247%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,262%	1,384%	-1,401%	2,698%	3,710%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,089%	3,007%	-0,089%	3,635%	3,560%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-2,332%	0,849%	-2,382%	1,227%	2,615%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-1,275%	1,226%	-1,468%	2,047%	3,034%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-1,562%	3,235%	-1,737%	3,515%	5,549%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-2,031%	6,430%	-2,202%	5,252%	6,998%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-1,171%	1,179%	-1,479%	1,722%	1,508%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,612%	3,548%	-0,949%	3,909%	3,624%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-2,056%	4,819%	-2,891%	5,105%	5,370%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,339%	7,488%	-0,010%	5,740%	9,279%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-1,654%	15,054%	-1,744%	9,163%	11,848%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-2,515%	12,950%	-2,603%	9,365%	12,738%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,539%	0,851%	-0,620%	2,071%	2,146%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,112%	0,250%	-1,415%	1,432%	2,158%	4
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-1,324%	1,895%	-1,338%	2,684%	3,922%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	-1,920%	5,567%	-1,981%	4,622%	6,181%	5
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-1,667%	2,912%	-1,566%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	-0,121%	9,158%	-0,297%	7,358%	9,904%	5
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	-1,896%	2,854%	-1,810%	3,606%	5,835%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-1,480%	-0,969%	-1,623%	1,008%	1,130%	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	-0,013%	1,295%	-0,078%	2,413%	0,000%	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,635%	0,901%	-0,730%	2,374%	2,455%	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	-1,254%	0,000%	-1,394%	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”.

