

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

06 de abril de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- PMI de Serviços da Zona Euro (mar) **(07-abr)**
- Produção Industrial da Alemanha (fev) **(09-abr)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- ISM Não-Manufatura: Emprego (mar); ISM Não-Manufatura: Preços (mar) **(06-abr)**
- Minutas da Reunião do FOMC **(08-abr)**
- PIB (4º Trimestre); Índice Subjacente de Preços PCE (fev); Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego **(09-abr)**
- Índice de Preços no Consumidor (mar) **(10-abr)**

NO RESTO DO MUNDO

- Na Nova Zelândia: Decisão sobre Taxa de Juro **(08-abr)**



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

M3 Investimento PPR



BBVA Estratégia Investimento PPR

Estes prémios são da exclusiva responsabilidade das entidades que os atribuíram. Saiba mais em deco.proteste.pt/selos e apfipp.pt.

Principais indicadores de mercado

02/04/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,154	0,113	-0,017	-1,679	6,331	EUA - S&P 500	6582,69	1,629	0,830	-3,839	16,077
EUR/YEN	184,040	-0,054	0,327	-0,011	12,915	Japão - Nikkei 225	52463,27	-2,127	2,741	4,219	46,850
EUR/GBP	0,872	0,778	-0,127	-0,037	4,235	Europa - EuroStoxx 50	5692,86	2,280	2,211	-1,702	7,332
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9369,63	4,141	2,607	13,384	34,660
Euribor 3 meses	2,103	-1,499	1,154	3,801	-10,739	Espanha - IBEX 35	17555,90	3,496	2,970	1,433	31,503
Euribor 6 meses	2,458	-1,759	-0,687	16,659	-9,353	Alemanha - DAX	23168,08	2,455	2,152	-5,399	3,471
Euribor 12 meses	2,799	-0,745	-2,474	24,788	20,335	Inglaterra - Footsie 100	10436,29	4,654	2,553	5,084	38,542
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7962,39	2,485	1,861	-2,296	1,318
10 anos EUA	4,305	-2,421	-0,271	3,309	4,217	Itália - Footsie Mib	45624,94	4,401	2,968	1,514	18,647
10 anos Portugal	3,416	-3,802	-0,986	8,444	5,660	MSCI Dev. World	4313,61	1,705	1,299	-2,636	17,584
10 anos Espanha	3,474	-3,661	-0,884	5,657	3,857	MSCI Emerging	1434,48	-0,962	2,668	2,144	29,037
10 anos Alemanha	2,992	-2,668	-0,399	4,799	9,960	MSCI Em. Europe	184,32	3,463	3,266	4,312	31,011
Matérias-Primas						MSCI Latam	3139,56	4,017	1,543	15,881	49,634
Brent	109,030	0,944	-7,875	79,178	45,470	MSCI Asia	924,94	-1,724	2,755	1,261	28,191
Crude	111,540	18,057	10,022	94,253	55,543						
Ouro	4651,500	6,288	0,084	7,150	48,142						
Cobre	558,350	2,515	-0,543	-1,734	10,773						



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 mercados acionistas globais encerraram a semana com um tom claramente construtivo, num contexto marcado pela volatilidade geopolítica e por um mercado que continua a reagir aos constantes desenvolvimentos do conflito no Médio Oriente. Após várias semanas de correção, os mercados acionistas registaram avanços significativos, com subidas superiores a 3% nos principais índices norte-americanos e europeus. Este movimento foi suportado por um ajustamento do sentimento, extremamente sensível a qualquer sinal, ainda que limitado, de alívio nas tensões.

Nos Estados Unidos, os dados da última semana evidenciam uma economia resiliente, embora com sinais iniciais de moderação. A confiança do consumidor (*Conference Board*) apresentou evolução mista, com melhoria na perceção da situação atual, suportada pelo mercado de trabalho, mas deterioração nas expectativas. O PMI de serviços surpreendeu em baixa em março, entrando em contração pela primeira vez em vários anos, refletindo a queda dos novos pedidos. Em contraste, o ISM industrial subiu para 52,7 pontos, máximos desde 2022, impulsionado pela produção e encomendas. No mercado de trabalho, a criação de emprego atingiu 178 mil postos em março, com a taxa de desemprego a recuar para 4,3%. Ainda assim, a moderação salarial, a descida da taxa de participação e a queda das ofertas de emprego (JOLTS), com contratações em mínimos desde 2020, apontam para um abrandamento gradual, apesar dos pedidos de subsídio de desemprego se manterem em níveis historicamente baixos.

Na Europa, os dados da última semana evidenciaram a vulnerabilidade do ciclo, num contexto de subida dos preços da energia e de maior incerteza. A confiança económica na Zona Euro deteriorou-se em março, com o indicador da Comissão Europeia a cair para 96,6 pontos (vs. 98,2), refletindo perda de dinamismo, sobretudo no consumidor. A inflação acelerou para 2,5% em termos homólogos (vs. 1,9%), impulsionada quase exclusivamente pela energia. Esta dinâmica também se observou na Alemanha, onde esta subiu para 2,8% (vs. 2,0%), enquanto a inflação subjacente manteve uma trajetória de moderação. Na atividade, a produção industrial em França recuou 0,7% em termos mensais, entrando também em terreno negativo em termos homólogos, evidenciando fraqueza no setor industrial.

Na China, os PMI de março surpreenderam positivamente, com o índice industrial a regressar a terreno expansionista nos 50,4 pontos e o setor dos serviços também a recuperar, sugerindo uma saída do recente período de estagnação, suportada pelo estímulo público e pela resiliência das exportações. Em contrapartida, os PMI da RatingDog abrandaram para 51,5 pontos (vs. 55,4), mantendo-se ainda assim em expansão pelo décimo mês consecutivo.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana no mercado obrigacionista foi construtiva, em linha com a recuperação observada nos ativos de risco.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos caiu -9bps, terminando nos 4,34%. A *yield* do Tesouro a 2 anos recuou -7bps, encerrando a semana nos 3,84% face aos 3,91% da semana anterior. Na Europa, o título alemão a dez anos caiu -10bps, fechando em 3,00% (+14bps YTD).

O crédito apresentou também um desempenho positivo, nomeadamente 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 positivas. Adotámos um posicionamento neutral em ativos de risco, enquanto aguardamos maior visibilidade sobre o conflito no Médio Oriente. Esta decisão implicou uma redução da exposição ao mercado acionista entre 5% e 10%, consoante os perfis de risco nas nossas carteiras. Neste contexto, a exposição ao mercado acionista situa-se nos 15% para o perfil conservador, 41% para o perfil moderado e 71% no perfil decidido.

Por outro lado, o nosso indicador de *Commodities* passou de compra para a neutralidade, implicando uma redução de 2,5% a este ativo nas nossas carteiras.

- 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 mantiveram-se atentos à evolução do conflito no Médio Oriente, encerrando a semana com um tom claramente construtivo.

Nos Estados Unidos, serviços de comunicação, imobiliário e materiais lideraram os ganhos. Os 7 *Magníficos* recuperaram, com o S&P500 a avançar +3,36% e o Nasdaq +4,44% na semana.

Na Europa, a recuperação foi mais generalizada em termos setoriais, com avanços notáveis em setores cíclicos como industriais, financeiros e consumo: o MSCI Europe avançou +3,70% na semana, o DAX alemão +3,89%, o CAC40 +3,38% e o IBEX35 +4,48%.

Na Ásia, o Japão evidenciou uma maior fraqueza relativa (Nikkei, -2,12%), enquanto os mercados emergentes apresentaram um comportamento misto: a Ásia mostrou-se mais débil (-1,04%), ao passo que a América Latina se destacou pela sua maior resiliência, beneficiando da exposição aos preços das matérias-primas (+4,93%).

- 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 02/04/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
	02/01/2026	02/04/2025	31/12/2025	02/04/2024	31/03/2023	
	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	-1,280%	-0,913%	-1,343%	0,938%	-0,371%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,748%	1,552%	-0,788%	3,203%	1,791%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,954%	1,308%	-1,070%	2,402%	3,485%	2
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,849%	1,756%	-0,957%	2,860%	3,947%	2
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,119%	3,030%	0,129%	3,781%	3,711%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,679%	1,468%	-1,904%	1,576%	2,659%	2
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,999%	1,848%	-1,057%	2,258%	3,158%	2
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-1,125%	4,666%	-1,138%	3,810%	5,472%	3
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-1,529%	7,994%	-1,437%	5,730%	6,857%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,888%	1,199%	-1,177%	2,053%	1,488%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,379%	3,562%	-0,594%	4,250%	3,593%	3
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,158%	10,441%	0,413%	7,033%	5,337%	4
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,357%	10,937%	0,443%	5,933%	8,594%	4
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	-0,732%	18,799%	-0,591%	10,079%	11,064%	4
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-1,906%	15,978%	-1,628%	10,026%	11,964%	4
Fundos de Pensões						
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,503%	0,849%	-0,514%	2,097%	2,224%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,992%	0,444%	-1,081%	1,525%	2,267%	3
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,903%	2,420%	-0,944%	2,872%	3,924%	3
BBVA Multiativo Decidido - A*	-1,081%	7,320%	-0,889%	5,119%	6,307%	5
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-0,949%	4,074%	-1,040%	N/A	N/A	4
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	0,609%	12,830%	1,028%	7,985%	9,383%	5
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	-1,052%	4,064%	-1,047%	3,997%	5,739%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,798%	-0,374%	-0,972%	1,332%	1,591%	2
BBVA Obrigações 2026 - A	0,030%	1,202%	0,024%	2,484%	0,000%	2
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,451%	0,844%	-0,478%	2,583%	2,798%	2
BBVA Obrigações 2029 - A	-0,755%	0,000%	-0,862%	N/A	N/A	2

● Gama Obrigações ● Gama Multiativos ● Gama 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) e o selo “ESCOLHA ACERTADA” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em deco.proteste.pt/selos). Estes prémios são 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](#), 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”.

BBVA
Asset Management