

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

13 de abril de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor de Portugal (mar) **(13-abr)**
- Índice de Preços no Consumidor na Zona Euro; PIB do Reino Unido **(16-abr)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Índice de Preços no Produtor (IPP) (Mar) **(14-abr)**
- Livro Beige da Reserva Federal; Inventários de Petróleo Bruto **(15-abr)**
- Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (abr); Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego **(16-abr)**

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: PIB (1º Trimestre) **(16-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

10/04/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,172	1,595	1,577	-0,111	4,698	EUA - S&P 500	6816,89	3,558	4,417	-0,418	29,401
EUR/YEN	186,700	1,445	1,777	1,434	15,361	Japão - Nikkei 225	56924,11	8,503	11,477	13,080	64,478
EUR/GBP	0,871	-0,151	-0,278	-0,188	0,745	Europa - EuroStoxx 50	5926,11	4,097	6,399	2,326	22,976
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9458,20	0,945	3,577	14,455	47,674
Euribor 3 meses	2,198	4,517	5,724	8,490	-2,958	Espanha - IBEX 35	18204,30	3,693	6,773	5,180	47,911
Euribor 6 meses	2,453	-0,203	-0,889	16,421	0,365	Alemanha - DAX	23803,95	2,745	4,956	-2,803	15,763
Euribor 12 meses	2,715	-3,001	-5,401	21,043	29,347	Inglaterra - Footsie 100	10600,53	1,574	4,167	6,738	40,722
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8259,60	3,733	5,663	1,351	15,908
10 anos EUA	4,317	0,281	0,009	3,600	-2,438	Itália - Footsie Mib	47609,36	4,349	7,447	5,929	38,896
10 anos Portugal	3,462	1,347	0,348	9,905	8,120	MSCI Dev. World	4473,96	3,717	5,064	0,984	30,745
10 anos Espanha	3,516	1,209	0,314	6,934	6,127	MSCI Emerging	1547,49	7,878	10,757	10,191	50,408
10 anos Alemanha	3,058	2,206	1,798	7,110	18,527	MSCI Em. Europe	200,74	8,908	12,466	13,605	50,120
Matérias-Primas						MSCI Latam	3332,83	6,156	7,794	23,014	70,690
Brent	95,200	-12,685	-19,561	56,450	50,324	MSCI Asia	999,20	8,029	11,005	9,391	50,807
Crude	96,570	-13,421	-4,745	68,182	60,762						
Ouro	4761,900	2,373	2,459	9,693	50,922						
Cobre	588,600	5,418	4,845	3,590	35,732						



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 registaram ganhos sólidos na semana, impulsionados pelos sinais de redução da tensão no Médio Oriente e pela consequente queda dos preços do petróleo, o que animou os investidores. O entusiasmo em torno das ações ligadas à IA também contribuiu para o bom desempenho de alguns setores do mercado, com várias ações de grandes empresas tecnológicas e semicondutores em alta, alimentadas pelo otimismo em relação à procura de computação, lançamentos de novos modelos e investimentos contínuos em infraestruturas.

Os mercados começaram a semana com cautela, enquanto os investidores acompanhavam a escalada da retórica entre os EUA e o Irão, incluindo as ameaças relacionadas com as infraestruturas energéticas e a navegação pelo Estreito de Ormuz. No entanto, o sentimento melhorou consideravelmente com as notícias sobre um acordo para um cessar-fogo de duas semanas e a continuidade das negociações, o que ajudou a impulsionar uma ampla onda de apetite pelo risco. Os preços do petróleo, que tinham subido acentuadamente nas últimas semanas, caíram a pique na quarta-feira, registando a maior queda diária desde 2020. Relatos adicionais sugerindo negociações envolvendo Israel e o Líbano também pareceram apoiar as ações no final da semana, embora a incerteza geral permanecesse elevada no início do fim de semana.

Nos EUA, o Índice de Preços no Consumidor (IPC) subiu 3,3% em março em comparação com o mesmo período do ano anterior, acelerando em relação ao aumento de 2,4% em fevereiro e atingindo o ritmo mais rápido desde maio de 2024. O resultado ficou em grande parte em linha com as estimativas consensuais. Quase três quartos do aumento total foram atribuídos a uma forte subida dos preços da gasolina. O núcleo do IPC - que exclui os custos dos alimentos e da energia - subiu 2,6%, um aumento mais modesto face aos 2,5% registados em fevereiro. A terceira estimativa de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) real dos EUA para o quarto trimestre de 2025, foi revista em baixa revelando um crescimento anualizado de 0,5%, face a 0,7%, refletindo principalmente os níveis mais baixos de investimento.

Na Europa, o Comissário para a Economia, Valdis Dombrovskis, indicou que a UE deverá rever em baixa o crescimento para 2026, alertando para o risco de um “choque estagflacionista”. Salientou que a guerra pode reduzir o crescimento em 0,4% este ano, podendo chegar a 0,6% em cenários mais adversos.

A atividade do sector dos serviços voltou a contrair em França em março, com o PMI de Serviços da S&P Global a descer para 48,8, abaixo do nível de 49,6 registado em fevereiro. O volume de novos negócios foi fraco, devido à desaceleração dos gastos dos clientes em função das eleições locais e à incerteza em torno do conflito no Médio Oriente. Em Itália, o sector dos serviços entrou inesperadamente em território de contração em março, devido à fraca procura e à crescente incerteza internacional.

O Índice de Preços no Consumidor (IPC) da China em março mostrou uma moderação das pressões inflacionistas, registando uma subida de 1,0% face ao ano anterior, face aos 1,3% do mês anterior, refletindo a fraca procura interna, particularmente de alimentos e serviços.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana no mercado obrigacionista foi mista: observou-se um movimento inicial de alívio após o anúncio da trégua no Médio Oriente, seguido de uma crescente cautela face à fragilidade do cenário geopolítico e às suas implicações para a inflação e política monetária.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos caiu -3bps, terminando nos 4,32%. A *yield* do Tesouro a 2 anos recuou -4bps, encerrando a semana nos 3,80% face aos 3,84% da semana anterior. Na Europa, o título alemão a dez anos subiu -7bps, fechando em 3,06%.

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 construtivo em ativos de risco, após os indícios de um cessar-fogo no Médio Oriente. Esta decisão implicou um aumento 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 20% para o perfil conservador, 46% para o perfil moderado e 76% no perfil decidido.

Por outro lado, o nosso indicador de *ações emergentes* passou de compra para a neutralidade, implicando uma redução entre 2 e 4% deste 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 focados na evolução do conflito no Médio Oriente, terminando a semana em alta após notícias de um cessar-fogo entre as partes.

Nos Estados Unidos, o Nasdaq destacou-se com a maior valorização (+4,68%), seguido pelo S&P 500 (+3,56%) e pelo Dow Jones (+3,04%). Em termos setoriais, sobressaíram o consumo discricionário e os serviços de comunicação.

Na Europa, a recuperação foi expressiva, com ganhos semanais entre 3% e 4% nos principais índices, destacando-se Itália (+4,35%), Espanha (+3,69%) e o Euro Stoxx 50 (+4,10%).

O Japão voltou a evidenciar-se, com o Nikkei a registar uma forte subida (+7,15% na semana). As bolsas de mercados emergentes acompanharam esta tendência, sobretudo na Ásia (+6,19%) e na América Latina (+4,33%).

- 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 09/04/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas			Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	09/01/2026	09/04/2025	31/12/2025	09/04/2024	07/04/2023		
	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	-1,287%	-0,834%	-1,087%	1,224%	-0,600%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,738%	1,593%	-0,483%	3,501%	1,547%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,767%	2,486%	-0,545%	2,565%	3,501%	2	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,660%	2,944%	-0,420%	3,023%	3,964%	2	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,179%	3,334%	0,238%	3,799%	3,601%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,504%	4,204%	-1,228%	1,913%	2,824%	2	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,818%	5,043%	-0,343%	2,639%	3,281%	2	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-1,098%	12,060%	0,217%	4,622%	5,844%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,894%	15,588%	-0,012%	6,510%	7,117%	3	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,321%	5,486%	-0,302%	2,454%	1,451%	3	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,208%	7,951%	0,332%	4,658%	3,547%	3	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,190%	26,586%	3,124%	8,655%	6,130%	4	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	0,656%	30,863%	3,593%	8,033%	9,741%	4	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	1,030%	38,518%	3,063%	12,072%	12,062%	4	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,279%	31,731%	1,595%	11,790%	12,852%	4	
Fundos de Pensões							
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,414%	1,086%	-0,291%	2,190%	2,211%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,578%	4,027%	-0,196%	2,050%	2,352%	4	
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,855%	5,290%	-0,244%	3,319%	4,014%	3	
BBVA Multiativo Decidido - A*	-1,109%	15,480%	1,051%	6,286%	6,841%	5	
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-0,694%	11,019%	0,209%	N/A	N/A	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	0,757%	28,217%	3,477%	9,549%	10,262%	5	
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	-0,905%	9,481%	0,156%	4,782%	6,025%	4	
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,751%	-0,017%	-0,532%	1,552%	1,573%	2	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,050%	0,984%	0,104%	2,517%	N/A	2	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,402%	0,628%	-0,302%	2,622%	2,621%	2	
BBVA Obrigações 2029 - A	-0,705%	0,000%	-0,494%	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