

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

20 de abril de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços ao Consumidor do Reino Unido (mar); Confiança do consumidor da Zona Euro (**22-abr**)
- Índice preliminar PMI de atividade compósito da Zona Euro (**23-abr**)

NOS ESTADOS UNIDOS

- Vendas a retalho (Mar) (**21-abr**)
- Índices de atividade preliminar dos serviços e da atividade manufatureira do S&P Global; Pedidos iniciais de subsídio de desemprego (**23-abr**)

NO RESTO DO MUNDO

- No Japão: Taxa de inflação (**24-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

17/04/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,177	0,358	1,941	0,247	3,647	EUA - S&P 500	7126,06	4,535	9,153	4,098	34,894
EUR/YEN	186,630	-0,037	1,739	1,396	15,439	Japão - Nikkei 225	58475,90	2,726	14,516	16,163	70,099
EUR/GBP	0,870	-0,045	-0,323	-0,233	1,670	Europa - EuroStoxx 50	6057,71	2,221	8,761	4,598	22,741
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9185,28	-2,886	0,588	11,153	36,364
Euribor 3 meses	2,204	0,273	6,013	8,786	0,962	Espanha - IBEX 35	18484,50	1,539	8,416	6,799	43,091
Euribor 6 meses	2,415	-1,549	-2,424	14,618	2,321	Alemanha - DAX	24702,24	3,774	8,916	0,865	16,488
Euribor 12 meses	2,685	-1,105	-6,446	19,706	27,614	Inglaterra - Footsie 100	10667,63	0,633	4,827	7,413	41,613
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8425,13	2,004	7,780	3,382	15,637
10 anos EUA	4,248	-1,598	-1,589	1,944	-1,778	Itália - Footsie Mib	48869,43	2,647	10,291	8,733	35,822
10 anos Portugal	3,338	-3,582	-3,246	5,968	9,264	MSCI Dev. World	4650,40	3,944	9,208	4,966	33,861
10 anos Espanha	3,389	-3,612	-3,310	3,072	6,875	MSCI Emerging	1597,13	3,208	14,309	13,726	49,674
10 anos Alemanha	2,960	-3,205	-1,465	3,678	19,741	MSCI Em. Europe	211,28	5,251	18,371	19,570	52,472
Matérias-Primas						MSCI Latam	3346,78	0,419	8,246	23,529	63,435
Brent	90,380	-5,063	-23,633	48,529	32,990	MSCI Asia	1030,55	3,138	14,488	12,823	49,826
Crude	83,850	-13,172	-17,291	46,029	29,638						
Ouro	4857,600	2,010	4,518	11,898	46,813						
Cobre	611,450	3,882	8,915	7,612	29,025						



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...

Vários dos principais índices acionistas atingiram máximos históricos no meio de sinais de redução do conflito no Médio Oriente, resultados corporativos otimistas e uma série de divulgações de dados económicos geralmente positivos. O índice Nasdaq Composite liderou a subida, com um ganho de 6,84%. As ações de crescimento das grandes empresas superaram as ações de valor pela terceira semana consecutiva, impulsionadas em parte pelo entusiasmo contínuo em torno das ações ligadas à inteligência artificial.

Os desenvolvimentos geopolíticos mantiveram-se um foco importante durante a semana, com o sentimento positivo sustentado pelo cessar-fogo em curso entre os EUA e o Irão, bem como pelo otimismo em relação à continuidade das negociações entre os dois países. O sentimento recebeu apoio adicional na sexta-feira, depois de o ministro dos Negócios Estrangeiros iraniano, Abbas Araghchi, ter declarado o Estreito de Ormuz "completamente aberto" às embarcações comerciais após um acordo de cessar-fogo entre Israel e o Líbano, o que também fez com que os preços do petróleo caíssem acentuadamente.

Entretanto, a primeira leva de relatórios de resultados do primeiro trimestre de vários dos principais bancos dos EUA parece ter sido bem recebida, uma vez que os comentários sobre as condições económicas atuais foram geralmente otimistas, particularmente em relação aos gastos dos consumidores.

Nos EUA, os preços no produtor subiram a um ritmo mais lento do que o esperado em março, ao avançarem 0,5% em termos homólogos, abaixo das estimativas de cerca de 1% e em linha com o aumento revisto de fevereiro. O resultado mais fraco foi impulsionado pela estabilidade da inflação dos serviços, enquanto um forte aumento dos preços da energia elevou a inflação dos bens. O núcleo do IPP — que exclui os custos dos alimentos e da energia — subiu 0,1%, abaixo dos 0,3% de fevereiro e também abaixo das estimativas de um aumento de cerca de 0,5%.

Os dados regionais do setor da indústria transformadora apontaram para uma retoma da atividade em abril. O Índice de Manufatura Empire State da Fed de Nova Iorque subiu para 11,0, face a -0,2 de março, superando as expectativas e registando o nível mais elevado desde novembro, enquanto o índice de atividade geral da Fed de Filadélfia subiu para 26,7, a sua maior leitura desde janeiro de 2025 e o quarto aumento mensal consecutivo.

Na Zona Euro, a produção industrial na zona euro registou um aumento inesperado em fevereiro, crescendo 0,4% face ao mês anterior, após uma queda de 0,8% em janeiro. A Irlanda, a Finlândia e a Suécia registaram os maiores aumentos na produção industrial. A produção diminuiu em Malta, Luxemburgo e Grécia.

A economia chinesa iniciou 2026 em melhor forma do que o esperado, com o PIB do primeiro trimestre a expandir-se 5,0% face ao ano anterior, acelerando face aos 4,5% do trimestre anterior, impulsionado principalmente pela força das exportações e pela sólida produção industrial. Ainda assim, os dados de atividade de março foram mistos.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana no mercado obrigacionista viveu uma semana de transição desde um entorno de stress até um de descompressão de riscos, com um movimento especialmente relevante nas curvas de dívida soberana face aos últimos desenvolvimentos na frente geopolítica.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos caiu 7bps, terminando nos 4,25%. A *yield* do Tesouro a 2 anos recuou 9bps, encerrando a semana nos 3,71% face aos 3,80% da semana anterior. Na Europa, os yields também recuaram, especialmente, no tramo a 10 anos desde 2,60% a 2,41%.

O crédito apresentou também um desempenho positivo, tanto no segmento de *investment grade* como no segmento de *high yield*.

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades positivas. O indicador de ações americanas taticamente caiu para a zona de venda desde a zona de neutralidade o que se traduziu numa redução de exposição ao mercado acionista entre 2% e 3%. Neste contexto, a exposição ao mercado acionista situa-se nos 18% para o perfil conservador, 45% para o perfil moderado e 74% no perfil decidido.

- 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

- 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

A semana no mercado acionista foi marcada por uma reviravolta radical no sentimento do mercado, impulsionada fundamentalmente pela evolução da situação geopolítica no Médio Oriente.

Nos Estados Unidos, o Nasdaq destacou-se com a maior valorização (+6,84%), seguido pelo S&P 500 (+4,54%) e pelo Dow Jones (+3,19%). Em termos setoriais, sobressaíram a tecnologia e o consumo discricionário.

Na Europa, a recuperação foi expressiva, com ganhos semanais entre 2% e 4% nos principais índices, destacando-se o DAX alemão (+3,77%) e Itália (+2,65%). Os setores industrial, financeiro e tecnológico lideraram as subidas, enquanto os setores da energia ficaram para trás.

No Japão, o Nikkei registou uma subida de +2,73% na semana, enquanto as bolsas de mercados emergentes acompanharam esta tendência, sobretudo na Europa (+5,14%) e na Ásia (+3,15%).

- 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 16/04/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas			Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	16/01/2026	16/04/2025	31/12/2025	16/04/2024	14/04/2023		
	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	-1,086%	-1,453%	-0,970%	2,219%	-0,189%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,530%	0,920%	-0,322%	4,516%	1,966%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,795%	1,729%	-0,438%	3,040%	3,784%	2	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,682%	2,194%	-0,304%	3,505%	4,248%	2	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,238%	3,331%	0,337%	3,994%	3,726%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,016%	3,322%	-0,666%	2,800%	3,054%	2	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,670%	4,430%	0,117%	3,369%	3,511%	2	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,447%	10,859%	1,237%	5,794%	6,209%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,283%	13,914%	1,281%	8,244%	7,503%	3	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,010%	4,168%	0,165%	3,702%	1,786%	3	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,515%	6,667%	0,833%	5,946%	3,885%	3	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,286%	20,098%	3,855%	9,724%	6,182%	4	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	1,927%	27,860%	6,091%	10,163%	10,537%	4	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	3,472%	32,219%	6,327%	15,915%	13,029%	4	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	1,979%	26,960%	4,172%	14,877%	13,430%	4	
Fundos de Pensões							
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,396%	1,068%	-0,188%	2,295%	2,360%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,401%	3,119%	0,182%	2,594%	2,698%	4	
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,536%	5,045%	0,064%	3,942%	4,243%	3	
BBVA Multiativo Decidido - A*	0,152%	15,426%	2,734%	7,804%	7,528%	5	
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	-0,085%	9,250%	0,917%	N/A	N/A	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	1,597%	24,128%	4,855%	11,272%	10,431%	5	
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	-0,202%	9,624%	0,924%	5,794%	6,365%	4	
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,822%	-0,055%	-0,517%	1,603%	1,816%	2	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,091%	0,943%	0,171%	2,675%	N/A	2	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,309%	0,556%	-0,184%	2,909%	3,058%	2	
BBVA Obrigações 2029 - A	-0,705%	0,000%	-0,436%	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