

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

27 de abril de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro **(29-abr)**
- Decisão sobre Taxa de Juro do BCE e do Banco de Inglaterra; PIB da Alemanha (1º Trimestre) **(30-abr)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Confiança dos Consumidores do *Consumer Board* **(28-abr)**
- Reunião de Política Monetária do FOMC **(29-abr)**
- PIB (1º Trimestre) **(30-abr)**
- PMI Industrial e PMI Industrial ISM (abr) **(01-mai)**

NO RESTO DO MUNDO

- No Japão: Decisão sobre a Taxa de Juro **(28-abr)**
- No Canadá: Decisão sobre a Taxa de Juro **(29-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

24/04/2026		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	-0,365	1,568	-0,119	3,005	EUA - S&P 500	7165,08	0,548	9,750	4,668	30,636
EUR/YEN	186,860	0,123	1,864	1,521	15,111	Japão - Nikkei 225	59716,18	2,121	16,944	18,627	70,427
EUR/GBP	0,866	-0,491	-0,812	-0,722	1,443	Europa - EuroStoxx 50	5883,48	-2,876	5,633	1,590	15,024
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9123,76	-0,670	-0,085	10,408	32,642
Euribor 3 meses	2,163	-1,860	4,040	6,762	0,093	Espanha - IBEX 35	17691,30	-4,291	3,764	2,216	34,231
Euribor 6 meses	2,459	1,822	-0,646	16,706	1,359	Alemanha - DAX	24128,98	-2,321	6,389	-1,476	9,357
Euribor 12 meses	2,735	1,862	-4,704	21,935	32,189	Inglaterra - Fointsie 100	10379,08	-2,705	1,991	4,508	37,782
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8157,82	-3,173	4,361	0,102	8,731
10 anos EUA	4,301	1,241	-0,368	3,209	-0,329	Itália - Fointsie Mib	47656,11	-2,483	7,552	6,033	29,470
10 anos Portugal	3,401	1,887	-1,420	7,968	14,243	MSCI Dev. World	4632,83	-0,378	8,795	4,570	28,827
10 anos Espanha	3,444	1,623	-1,740	4,745	11,420	MSCI Emerging	1610,00	0,806	15,230	14,642	47,304
10 anos Alemanha	2,994	1,149	-0,333	4,869	22,304	MSCI Em. Europe	200,07	-5,306	12,090	13,226	37,515
Matérias-Primas						MSCI Latam	3234,79	-3,346	4,623	19,396	47,908
Brent	105,330	16,541	-11,001	73,098	58,272	MSCI Asia	1049,09	1,799	16,547	14,853	49,343
Crude	94,400	12,582	-6,885	64,403	50,342						
Ouro	4722,300	-2,785	1,607	8,781	41,726						
Cobre	602,700	-1,431	7,357	6,072	24,114						



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 maioria dos principais índices bolsistas norte-americanos terminaram a semana em alta, com vários a atingirem máximos históricos, impulsionados por dados económicos geralmente positivos, pela contínua força das ações ligadas à inteligência artificial (IA) e por resultados corporativos otimistas que ajudaram a compensar a persistente incerteza em torno do conflito entre os EUA e o Irão. O índice Nasdaq Composite, com uma forte presença de empresas tecnológicas, liderou os ganhos, seguido pelos índices S&P 500 e Russell 2000.

Os balanços empresariais também estiveram em foco, com quase 20% das empresas do S&P 500 a divulgarem os seus resultados durante a semana. De acordo com os dados da FactSet, 84% das empresas do S&P 500 que divulgaram os seus resultados até sexta-feira superaram as estimativas, com uma taxa de crescimento anual combinada de 15,1% nos lucros — a caminho do sexto trimestre consecutivo de crescimento de dois dígitos.

Nos EUA, as vendas a retalho saltaram 1,7% em março, o maior aumento mensal desde o início de 2023, impulsionadas por um aumento de 15,5% nas vendas em postos de abastecimento de combustível. Excluindo os postos de abastecimento de combustível, as vendas subiram 0,6%, um resultado ainda saudável, enquanto as vendas do grupo de controlo — que entram no cálculo do Produto Interno Bruto (PIB) — aumentaram 0,7%.

A Universidade de Michigan informou que o seu Índice de Confiança do Consumidor de abril caiu 3,5 pontos em relação ao mês anterior, para 49,8. O resultado ficou acima da estimativa preliminar, uma vez que o sentimento melhorou em meados de abril após o anúncio do cessar-fogo entre os EUA e o Irão, embora, no geral, o índice se tenha mantido pressionado e apresentado quedas generalizadas em todos os grupos demográficos. As expectativas de inflação para o próximo ano dispararam para 4,7%, face aos 3,8% de março, enquanto as expectativas a longo prazo subiram para 3,5%, o nível mais elevado desde outubro de 2025

Na Europa, o tom foi claramente mais negativo, o Índice de Clima Empresarial Ifo da Alemanha desceu para 84,4 em abril, o nível mais baixo desde maio de 2020 e abaixo das expectativas do mercado, que eram de 85,5. Tanto a avaliação das condições atuais como as expectativas futuras pioraram. Por setor, os segmentos da indústria transformadora, comércio e construção registaram algumas das maiores quedas no otimismo. Em França, a confiança dos consumidores deteriorou-se mais do que o esperado em abril. O índice caiu para 84, face aos 89 de março, marcando a maior queda desde o início da guerra na Ucrânia.

No Japão, o PMI de abril do Japão apresentou uma recuperação muito significativa da atividade transformadora, com a produção a atingir o seu nível mais elevado em mais de uma década, impulsionada pelas encomendas em antecipação de perturbações decorrentes do conflito no Médio Oriente. No entanto, o sector dos serviços perdeu fôlego e as expectativas futuras deterioraram-se para os seus níveis mais baixos desde 2020. Por sua vez, a inflação acelerou em março, com o IPC core a subir para 1,8% face ao ano anterior, superando as previsões e marcando o primeiro aumento em cinco meses. Mais importante ainda, a medida, excluindo alimentos frescos e energia, manteve-se nos 2,4%, sugerindo que as pressões inflacionistas subjacentes continuam fortes.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana no mercado obrigacionista foi mais tensa, com subida generalizada das yields da dívida soberana, devido ao aumento do preço do petróleo, à incerteza geopolítica e à proximidade das reuniões dos principais bancos centrais.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos subiu 5bps, terminando nos 4,30%. A *yield* do Tesouro a 2 anos avançou 7bps, encerrando a semana nos 3,78% face aos 3,71% da semana anterior. Na Europa, os yields experimentaram um movimento mais forte, sobretudo nos prazos mais curtos, com o tramo a 2 anos a avançar 13pb situando-se em 2,54%.

O crédito apresentou também um desempenho negativo.

Estratégias de alocação de ativos

Comentário

Semana com rentabilidades ligeiramente positivas. O indicador de ações americanas taticamente subiu para a zona de neutralidade desde a zona de venda enquanto o indicador de ações emergentes avançou para a zona de compra desde a neutralidade o que se traduziu num aumento de exposição ao mercado acionista entre 2% e 3% para cada classe. Neste contexto, a exposição ao mercado acionista situa-se nos 22% para o perfil conservador, 50% para o perfil moderado e 80% 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

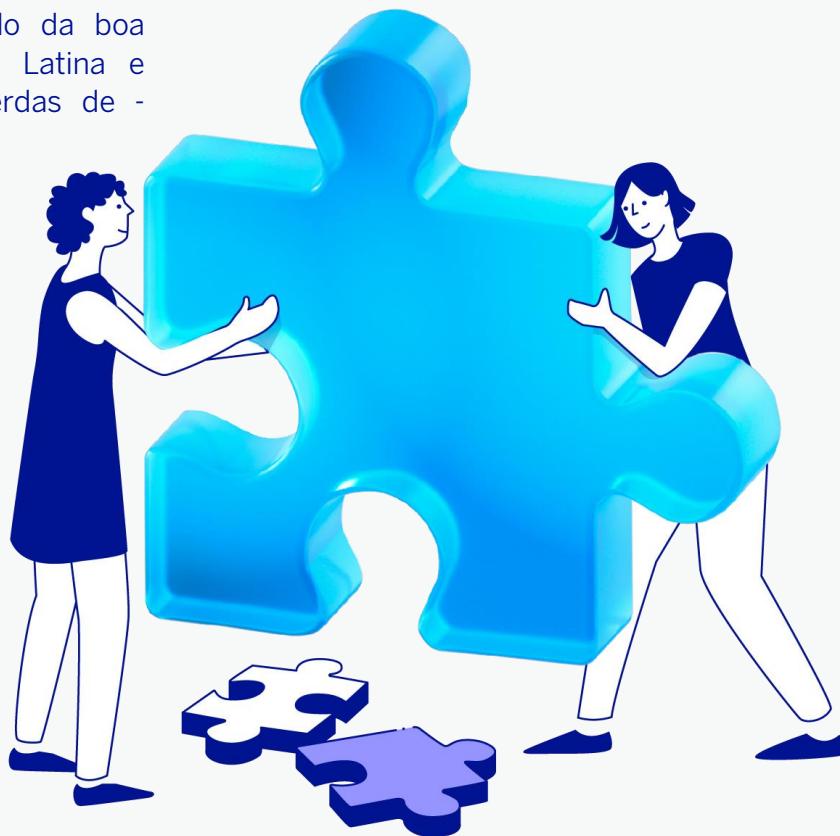
A semana no mercado acionista foi marcada novamente por uma evolução positiva ainda que marcada por diferentes matizes, com o setor tecnológico a impulsionar ganhos nos EUA e Ásia enquanto a Europa, mais exposta à deterioração macroeconómica apresentou um comportamento negativo.

Nos Estados Unidos, o Nasdaq voltou a estar em evidência ao avançar 1,5%, seguido pelo S&P 500 (+0,71%).

Na Europa, ao invés, o comportamento foi negativo, com quedas significativas. O índice MSCI Europe encerrou a semana a desvalorizar -2,48%. O índice espanhol IBEX 35 recuou -4,29%.

No Japão, o Nikkei registou uma subida de +2,12% na semana, enquanto nas bolsas de mercados emergentes destacou-se o comportamento da Ásia com um avanço de +3.66% beneficiando da boa evolução do setor tecnológico. América Latina e Europa Emergente, ao invés, tiveram perdas de -2,69% e -5,09%, respetivamente.

- 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 23/04/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas			Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	23/01/2026	23/04/2025	31/12/2025	23/04/2024	21/04/2023		
	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	-0,865%	-1,521%	-1,002%	2,062%	-0,139%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,330%	0,832%	-0,346%	4,348%	2,009%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,669%	1,289%	-0,370%	2,962%	3,811%	2	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,566%	1,751%	-0,226%	3,425%	4,279%	2	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,258%	3,359%	0,397%	3,953%	3,754%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,953%	3,058%	-0,499%	2,753%	3,161%	2	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,437%	4,171%	0,225%	3,321%	3,627%	2	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	0,188%	10,389%	1,507%	5,831%	6,398%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,437%	13,517%	1,437%	8,125%	7,680%	3	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,126%	4,040%	0,224%	3,494%	1,943%	3	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,631%	6,524%	0,903%	5,723%	4,037%	3	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,350%	17,319%	3,283%	7,602%	6,172%	4	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,909%	26,770%	7,261%	10,722%	11,147%	4	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	3,565%	30,898%	7,025%	15,890%	13,605%	4	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	2,030%	25,512%	4,541%	14,652%	13,697%	4	
Fundos de Pensões							
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,355%	0,966%	-0,145%	2,297%	2,376%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,318%	2,451%	0,128%	2,349%	2,742%	4	
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,250%	4,673%	0,224%	3,868%	4,335%	3	
BBVA Multiativo Decidido - A*	1,347%	15,421%	3,311%	7,909%	7,767%	5	
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	0,674%	9,042%	1,262%	N/A	N/A	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	2,259%	22,510%	5,189%	10,928%	10,505%	5	
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	0,579%	9,011%	1,289%	5,758%	6,532%	4	
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,897%	-0,114%	-0,544%	1,565%	1,866%	2	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,080%	0,891%	0,187%	2,643%	N/A	2	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,367%	0,415%	-0,213%	2,808%	3,150%	2	
BBVA Obrigações 2029 - A	-0,776%	0,000%	-0,492%	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”.

