

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

11 de maio 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor da Alemanha (**12-mai**)
- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE (**14-mai**)

NOS ESTADOS UNIDOS

- Índice de Preços no Consumidor (**12-mai**)
- Índice de Preços no Produtor; Inventários de Petróleo Bruto (**13-mai**)
- Vendas a Retalho Subjacentes; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (**14-mai**)

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: Índice de Preços no Consumidor (**11-mai**)



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

08/05/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,179	0,563	0,520	0,435	4,997	EUA - S&P 500	7398,93	2,335	2,634	8,085	30,632
EUR/YEN	184,660	0,277	0,566	0,326	12,880	Japão - Nikkei 225	62713,65	5,378	5,783	24,581	69,824
EUR/GBP	0,864	0,073	0,045	-0,971	2,094	Europa - EuroStoxx 50	5911,53	0,510	0,510	2,074	11,772
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9067,26	-2,972	-2,972	9,725	29,084
Euribor 3 meses	2,234	1,592	1,592	10,267	4,490	Espanha - IBEX 35	17889,40	0,610	0,610	3,360	32,623
Euribor 6 meses	2,472	-2,060	-2,060	17,323	4,686	Alemanha - DAX	24338,63	0,190	0,190	-0,620	4,222
Euribor 12 meses	2,708	-4,916	-4,916	20,731	33,006	Inglaterra - Footsie 100	10233,07	-1,263	-1,404	3,038	35,844
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8112,57	-0,028	-0,028	-0,453	5,434
10 anos EUA	4,354	-0,359	-0,378	4,490	-0,557	Itália - Footsie Mib	49289,54	2,163	2,163	9,667	26,467
10 anos Portugal	3,364	-2,266	-2,266	6,794	10,367	MSCI Dev. World	4757,30	1,777	2,073	7,379	28,302
10 anos Espanha	3,421	-2,201	-2,201	4,045	7,714	MSCI Emerging	1711,25	6,858	6,939	21,852	50,960
10 anos Alemanha	3,005	-1,054	-1,054	5,254	18,540	MSCI Em. Europe	203,29	2,895	3,424	15,048	41,675
Matérias-Primas						MSCI Latam	3205,05	0,376	0,819	18,298	44,878
Brent	101,290	-6,360	-11,157	66,459	61,187	MSCI Asia	1125,63	7,626	7,630	23,232	53,228
Crude	95,420	-6,396	-9,184	66,179	59,272						
Ouro	4730,700	1,856	2,184	8,975	43,094						
Cobre	624,900	5,344	5,451	9,979	37,009						



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...

As ações globais fecharam mais uma semana dominadas pelo otimismo, num contexto em que os investidores continuam a dar prioridade à resiliência macroeconómica e corporativa em detrimento dos riscos geopolíticos que, embora ainda altamente relevantes, deixaram de se intensificar. O principal catalisador deste movimento foi, mais uma vez, o Médio Oriente, onde o mercado reagiu positivamente aos sinais de negociações entre os Estados Unidos e o Irão e à possibilidade de uma futura reabertura do Estreito de Ormuz. A mera expectativa de um relaxamento parcial das restrições foi suficiente para aliviar os preços do petróleo das subidas recentes e restaurar o ímpeto dos ativos de risco. Isto foi ainda mais reforçado pela confirmação da força da economia americana.

Nos EUA, os dados relativos ao emprego de abril surpreenderam pela positiva, dissipando mais uma vez os receios de uma queda acentuada do crescimento. A criação de emprego manteve-se sólida, enquanto o crescimento dos salários mostrou alguma moderação, uma combinação que o mercado interpretou como particularmente favorável: crescimento económico resiliente sem salários excessivos. Esta leitura ajudou a consolidar o tom positivo dos mercados bolsistas, apesar da contínua redução da probabilidade de cortes nas taxas de juro por parte da Reserva Federal este ano.

Na zona euro, o Banco Central Europeu (BCE) deverá aumentar as taxas de juro na sua próxima reunião, de acordo com os comentários de Joachim Nagel, presidente do Bundesbank e membro do banco centra.. Salientou que o BCE deve estar preparado para voltar a agir, a menos que observe "uma melhoria substancial e sustentada das perspetivas de inflação". Efetivamente, a inflação dos preços no produtor na zona euro acelerou em Março, subindo 3,4% face ao mês anterior e 2,1% face ao ano anterior. Este é o maior aumento mensal desde agosto de 2022. A forte subida dos preços da energia foi o principal fator para este crescimento.

Ainda assim os dados de atividade económica conhecidos em alguns dos principais países da zona euro, referentes ao mês de março, foram relativamente positivos. Na Alemanha, registou-se um aumento de 5,0% nos pedidos industriais. Este valor foi significativamente superior quer ao aumento de 1,0% previsto, quer ao de 1,4% registado em Fevereiro. Em Espanha, após uma queda de 0,9% em fevereiro, a produção industrial cresceu 1,8% em Março, face ao período homólogo. Este foi o primeiro crescimento desde Novembro, impulsionado pelo sector dos bens de consumo.

O PMI Composto Global do Reino Unido da S&P situou-se em 52,6 em abril, acima dos 50,3 registados em março. A subida refletiu a melhoria tanto da produção industrial como da atividade do sector dos serviços.

Antes do encontro planeado para os dias 14 e 15 de maio entre o Presidente Donald Trump e o Presidente Xi Jinping em Pequim, as autoridades norte-americanas e chinesas intensificaram as discussões sobre a extensão da atual trégua comercial e a exploração de possíveis acordos relacionados com compras agrícolas, salvaguardas da inteligência artificial e resiliência da cadeia de abastecimento. Os mercados interpretaram os preparativos em curso como um sinal de que ambos os lados continuam focados em evitar uma nova escalada das tarifas e restrições à exportação, apesar das tensões persistentes em torno de Taiwan, dos controlos tecnológicos e das questões geopolíticas mais amplas.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A semana no mercado obrigacionista foi marcada por uma moderada recuperação, favorecida pelas negociações entre os EUA e o Irão.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos caiu 1bps, terminando nos 4,36%. A *yield* do Tesouro a 2 anos avançou 1bp, encerrando a semana nos 3,89% face aos 3,88% da semana anterior. Na Europa, a *yield* do *bund* a 10 anos desceu 4bps, terminando nos 3% (d3 3,04%).

O crédito apresentou um desempenho positivo, especialmente 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. A semana não teve alterações significativas em termos de *scores* táticos. Neste contexto, a exposição ao mercado acionista situa-se nos 23% para o perfil conservador, 51% para o perfil moderado e 81% no perfil decidido.

- 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 globais encerraram mais uma semana marcada pelo otimismo, num contexto em que os investidores continuam a dar prioridade à resiliência macroeconómica e empresarial face aos riscos geopolíticos.

Nos Estados Unidos, o Nasdaq voltou a estar em evidência ao avançar 4,51%, seguido pelo S&P 500 (+2,33%).

Na Europa, o comportamento foi mais heterógeno, ainda que positivo também, apoiado no setor tecnológico e financeiro (EuroStoxx +0,51%).

Nos países emergentes, destaque para a Ásia, com forte exposição ao ciclo tecnológico, a avançar 8,80% na semana.

Da mesma forma, o Japão continuou a demonstrar uma notável solidez, apoiando-se tanto na tecnologia como na indústria exportadora (Nikkei + 5,38% na semana).

- 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 07/05/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
	06/02/2026	07/05/2025	31/12/2025	07/05/2024	05/05/2023	
	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	-1,441%	-1,887%	-0,810%	1,556%	-0,446%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,901%	0,485%	-0,048%	3,861%	1,710%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,014%	1,215%	-0,302%	2,775%	3,606%	2
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,904%	1,672%	-0,140%	3,236%	4,072%	2
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,089%	3,086%	0,427%	3,786%	3,654%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,187%	3,426%	0,177%	2,668%	3,296%	2
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,087%	4,088%	0,900%	3,266%	3,653%	2
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,113%	10,006%	2,803%	5,895%	6,719%	3
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,279%	12,938%	2,936%	8,042%	8,128%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,019%	3,286%	0,292%	2,937%	1,787%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,483%	5,771%	1,080%	5,176%	3,892%	3
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,763%	15,634%	4,967%	7,515%	6,693%	4
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	7,418%	25,913%	10,224%	11,110%	12,524%	4
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	7,032%	30,449%	10,527%	16,146%	15,083%	4
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	4,480%	24,991%	7,408%	14,821%	14,857%	4
Fundos de Pensões						
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,410%	0,932%	-0,103%	2,241%	2,269%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,860%	2,064%	0,177%	2,034%	2,572%	4
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,276%	4,229%	0,784%	3,836%	4,355%	3
BBVA Multiativo Decidido - A*	2,857%	15,752%	5,448%	8,429%	8,388%	5
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	1,001%	8,196%	2,126%	N/A	N/A	4
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,865%	20,896%	7,328%	11,044%	11,481%	5
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	0,958%	8,294%	2,304%	5,868%	6,743%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,935%	0,116%	-0,240%	1,652%	1,740%	2
BBVA Obrigações 2026 - A	0,065%	0,813%	0,254%	2,591%	N/A	2
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,462%	0,260%	-0,142%	2,722%	2,792%	2
BBVA Obrigações 2029 - A	-0,851%	0,000%	-0,259%	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