

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

18 de maio 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro e Reino Unido **(20-mai)**
- PIB da Alemanha **(22-mai)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Minutas da Reunião do FOMC; Inventários de Petróleo Bruto **(20-mai)**
- Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (mai); PMI Industrial; PMI Serviços **(21-mai)**

NO RESTO DO MUNDO

- No Japão: PIB (1º Trimestre) **(19-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

15/05/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,163	-1,374	-0,861	-0,946	3,971	EUA - S&P 500	7408,50	0,129	2,767	8,224	25,209
EUR/YEN	184,540	-0,065	0,501	0,261	13,347	Japão - Nikkei 225	61409,29	-2,080	3,583	21,990	62,650
EUR/GBP	0,872	0,979	1,025	-0,001	3,693	Europa - EuroStoxx 50	5827,76	-1,417	-0,914	0,628	7,681
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9033,06	-0,377	-3,338	9,311	25,602
Euribor 3 meses	2,232	-0,090	1,501	10,168	4,937	Espanha - IBEX 35	17622,70	-1,491	-0,890	1,819	26,507
Euribor 6 meses	2,562	3,641	1,506	21,595	3,286	Alemanha - DAX	23950,57	-1,594	-1,407	-2,204	1,076
Euribor 12 meses	2,815	3,951	-1,159	25,502	30,264	Inglaterra - Fotsie 100	10195,37	-0,368	-1,768	2,658	35,344
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	7952,55	-1,972	-2,000	-2,417	1,262
10 anos EUA	4,593	5,496	5,098	10,233	3,653	Itália - Fotsie Mib	49116,47	-0,351	1,804	9,282	21,519
10 anos Portugal	3,546	5,410	3,021	12,571	13,800	MSCI Dev. World	4741,61	-0,330	1,736	7,025	23,409
10 anos Espanha	3,604	5,349	3,030	9,611	11,338	MSCI Emerging	1668,17	-2,517	4,247	18,784	42,150
10 anos Alemanha	3,167	5,391	4,281	10,928	20,786	MSCI Em. Europe	197,77	-2,715	0,616	11,924	34,419
Matérias-Primas						MSCI Latam	3020,01	-5,773	-5,002	11,468	32,777
Brent	109,260	7,868	-4,166	79,556	69,317	MSCI Asia	1103,21	-1,992	5,487	20,778	44,564
Crude	105,420	10,480	0,333	83,595	71,081						
Ouro	4561,900	-3,568	-1,462	5,086	41,384						
Cobre	625,150	0,040	5,493	10,023	34,600						



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 financeiros** encerraram a semana sob pressão, num contexto marcado pelo agravamento das tensões geopolíticas no Médio Oriente, pela manutenção do petróleo em níveis elevados e pela forte subida das yields soberanas de longo prazo. O **bloqueio do estreito de Ormuz** continua a alimentar receios inflacionistas, enquanto os investidores passaram a incorporar um cenário de taxas de juro mais elevadas durante mais tempo.

Em paralelo, o **encontro entre Donald Trump e Xi Jinping** permitiu alguma estabilização diplomática entre as duas maiores economias mundiais, embora sem avanços concretos relativamente à reabertura do estreito de Ormuz ou às restantes frentes geopolíticas críticas. Neste enquadramento, os mercados financeiros registaram uma **deterioração do sentimento de risco**, com pressão significativa sobre obrigações soberanas e uma rotação mais defensiva nos mercados acionistas.

Nos **Estados Unidos**, os dados macroeconómicos voltaram a evidenciar uma economia resiliente, com consumo privado, produção industrial e mercado laboral a manterem um comportamento robusto. Em contrapartida, a inflação surpreendeu em alta (aproximou-se novamente dos 4%), tanto nos preços no consumidor como nos preços no produtor, reforçando a perceção de que a **Reserva Federal** poderá manter uma postura monetária restritiva durante mais tempo. O mercado praticamente já não incorpora expectativas de cortes de taxas em 2026.

Na **Zona Euro**, o enquadramento permanece mais frágil e vulnerável ao choque energético, refletindo crescimento económico moderado, inflação ainda elevada e maior vulnerabilidade ao choque energético. O **BCE mantém um tom prudente**, enquanto a subida das *yields* soberanas pressionou particularmente a dívida pública europeia. Ainda assim, o crédito *investment grade* e *high yield* evidenciaram maior resiliência ao longo da semana.

Os **indicadores de atividade da Zona Euro** continuam a apontar para uma economia em desaceleração, mas ainda relativamente resiliente. O **PIB da região** confirmou um crescimento trimestral de apenas 0,1%, enquanto a produção industrial revelou sinais limitados de estabilização. Na Alemanha, os indicadores de confiança melhoraram marginalmente, embora permaneçam em níveis historicamente baixos.

No **Reino Unido**, os dados macroeconómicos evidenciaram uma economia mais resiliente do que a Zona Euro, com o **PIB a crescer 0,6% no primeiro trimestre**, os investidores mantêm preocupação relativamente à combinação entre dependência energética. Ainda assim, persistem preocupações relativamente à inflação, à deterioração fiscal e à instabilidade política, fatores que continuam a pressionar as yields das *gilts* e a libra esterlina.

O **enquadramento global permanece desafiante**, com os mercados particularmente sensíveis à evolução da inflação, das taxas de juro e da situação geopolítica no Médio Oriente. Apesar da volatilidade recente, a resiliência da atividade económica e dos resultados empresariais continua a suportar os ativos de risco, sobretudo nos setores ligados à inteligência artificial, energia e infraestruturas.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A dívida pública global viveu uma semana muito complicada, marcada por uma forte subida das *yields* soberanas e por uma deterioração significativa do sentimento dos investidores em relação à dívida pública de longa duração.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos subiu 23bps, terminando nos 4,59%. A *yield* do Tesouro a 2 anos avançou 18bp, encerrando a semana nos 4,07% face aos 3,89% da semana anterior. Na Europa, a *yield* do *bund* a 10 anos avançou 18bps, terminando nos 4,07% (de 3,89%).

Por sua vez, crédito apresentou uma deterioração bastante mais moderada.

- 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 marcada por rentabilidades positivas. Durante o período, registaram-se duas alterações nos scores táticos: o score EUR/USD passou de venda para neutralidade, o que implicou um aumento da exposição ao dólar face ao euro, situando-se agora a exposição ao dólar entre 7% e 29%.

Adicionalmente, o indicador de crédito *investment grade* transitou igualmente de venda para neutralidade. Neste contexto, a duração das nossas carteiras situa-se agora em 1,5 anos para o perfil conservador e 1 ano para o perfil moderado.

- 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 a semana com um tom mais negativo, registando quedas generalizadas na última sessão e uma rotação para setores mais defensivos.

Nos EUA, o S&P 500 conseguiu encerrar a sua sétima semana consecutiva de ganhos (+0,13%), embora o desempenho final tenha sido menos robusto. Na sexta-feira prevaleceu a realização de mais-valias, sobretudo no setor tecnológico, depois de a *yield* da *Treasury* a 10 anos se ter aproximado dos 4,6%.

Na Europa, o comportamento não foi tão positivo, com uma rotação para setores mais defensivos e petróleo: o DAX alemão -1,59% e o CAC francês -1,97%.

O índice MSCI Emerging Markets recuou -2,4%, com os mercados sul-coreanos, indiano e brasileiro a contribuírem negativamente para este desempenho.

No Japão, o Nikkei recuou igualmente 2,08%, embora continue a destacar-se como um dos mercados com melhor desempenho acumulado no ano.

- 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 14/05/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
	13/02/2026	14/05/2025	31/12/2025	14/05/2024	12/05/2023	
	Δ 3 Meses	Δ 12 Meses	Δ YTD	Δ 2 Anos	Δ 3 Anos	
Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana Internacional Fund						
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-2,667%	-1,170%	-1,588%	1,497%	-0,767%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,142%	1,193%	-0,812%	3,798%	1,386%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,638%	1,303%	-0,681%	2,774%	3,470%	2
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,533%	1,764%	-0,514%	3,236%	3,934%	2
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	-0,138%	3,213%	0,347%	3,739%	3,619%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,693%	2,955%	-0,052%	2,588%	3,229%	2
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,232%	3,939%	0,959%	3,301%	3,680%	2
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,149%	8,790%	3,132%	5,944%	6,798%	3
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,018%	11,890%	3,048%	7,850%	8,244%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-1,022%	3,371%	-0,107%	2,780%	1,751%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,549%	5,837%	0,687%	5,011%	3,850%	3
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-0,041%	12,236%	4,120%	6,274%	6,332%	4
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	7,235%	21,840%	11,024%	11,257%	12,401%	4
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	5,960%	27,236%	10,683%	15,714%	15,240%	4
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	4,563%	22,126%	7,608%	14,388%	15,040%	4
Fundos de Pensões						
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,636%	0,913%	-0,227%	2,186%	2,227%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,628%	1,902%	-0,258%	1,898%	2,449%	4
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,103%	4,181%	1,040%	3,941%	4,463%	3
BBVA Multiativo Decidido - A*	3,803%	15,344%	6,570%	8,882%	8,760%	5
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	1,446%	6,963%	2,699%	N/A	N/A	4
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	4,649%	18,377%	8,174%	10,921%	11,652%	5
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	1,791%	7,860%	3,036%	6,111%	7,005%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-1,601%	-0,131%	-0,491%	1,565%	1,642%	2
BBVA Obrigações 2026 - A	0,024%	1,082%	0,256%	2,686%	N/A	2
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,683%	0,678%	-0,241%	2,863%	2,734%	2
BBVA Obrigações 2029 - A	-1,377%	0,000%	-0,476%	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”.

