

**BBVA**

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

01 de junho 2026



# Em destaque esta semana...

## NA EUROPA

- PMI Industrial da Zona Euro; Taxa de Desemprego da Zona Euro **(01-jun)**
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro **(02-jun)**

## NOS ESTADOS UNIDOS

- PMI Industrial (mai) **(01-jun)**
- Ofertas de Emprego JOLTS (abr) **(02-jun)**
- PMI Serviços (mai); PMI ISM Não-Manufatura (mai) **(03-jun)**
- Relatório de emprego (*payroll*) não agrícola; Taxa de Desemprego **(05-jun)**

## NO RESTO DO MUNDO

- Na China: PMI Serviços Caixin (mai) **(03-jun)**



2025  
**Melhor Fundo  
PPR com Risco 5**  
PRÉMIOS MELHORES FUNDOS - JORNAL DE NEGÓCIOS/APFPP

**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](https://deco.proteste.pt/selos) e [apfipp.pt](https://apfipp.pt).

# Principais indicadores de mercado

29/05/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	
<b>Divisas</b>						<b>Mercado Acionista</b>					
EUR/USD	1,166	0,483	-0,571	-0,656	2,533	EUA - S&P 500	7580,06	1,426	5,147	10,731	28,211
EUR/YEN	185,670	0,520	1,116	0,875	13,269	Japão - Nikkei 225	66329,50	4,721	11,883	31,764	72,585
EUR/GBP	0,867	0,342	0,342	-0,677	2,819	Europa - EuroStoxx 50	6050,54	0,516	2,874	4,474	12,650
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	9076,53	-0,984	-2,872	9,837	23,058
Euribor 3 meses	2,268	2,904	3,138	11,945	13,627	Espanha - IBEX 35	18362,90	2,099	3,273	6,096	30,080
Euribor 6 meses	2,547	0,000	0,911	20,883	10,311	Alemanha - DAX	25104,70	0,868	3,344	2,508	4,895
Euribor 12 meses	2,804	0,863	-1,545	25,011	35,459	Inglaterra - Footsie 100	10409,28	-0,544	0,293	4,812	38,183
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	8183,34	0,833	0,844	0,415	5,188
10 anos EUA	4,436	-2,683	1,485	6,443	0,396	Itália - Footsie Mib	50036,75	1,062	3,711	11,330	25,145
10 anos Portugal	3,298	-3,341	-4,184	4,698	9,714	MSCI Dev. World	4864,59	1,322	4,375	9,801	25,949
10 anos Espanha	3,353	-3,316	-4,145	1,977	7,744	MSCI Emerging	1752,15	3,920	9,495	24,764	49,736
10 anos Alemanha	2,938	-3,292	-3,260	2,907	17,145	MSCI Em. Europe	203,22	2,616	3,388	15,008	36,325
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	3030,55	-0,356	-4,670	11,857	34,049
Brent	92,050	-11,097	-19,261	51,274	43,492	MSCI Asia	1161,25	4,077	11,036	27,132	52,605
Crude	87,360	-9,565	-16,855	52,142	43,354						
Ouro	4560,500	0,825	-1,493	5,054	37,485						
Cobre	638,900	0,741	7,813	12,443	36,648						



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 fecharam Maio com uma crescente convicção de que o conflito entre os **Estados Unidos e o Irão** está perto de um desanuviamento. Após semanas de mensagens contraditórias, anúncios prematuros e episódios isolados de tensão militar, os investidores começaram a antecipar uma **possível reabertura do Estreito de Ormuz** e uma normalização gradual dos fluxos globais de energia. Esta expectativa impulsionou novos ganhos nos mercados acionistas, especialmente nos Estados Unidos, onde os principais índices continuaram a atingir máximos históricos, enquanto os preços do **petróleo** sofreram uma forte correção e os rendimentos da dívida soberana recuaram dos seus picos recentes.

Nos **Estados Unidos**, a inflação subjacente continua a demonstrar resiliência. Embora alguns componentes tenham apresentado moderação em Abril, as pressões subjacentes continuam elevadas, e certos segmentos relacionados com a inteligência artificial continuam a contribuir para o aumento dos preços. O forte investimento em centros de dados, infraestruturas digitais e poder computacional está a gerar uma nova fonte de procura, a que se junta uma economia já robusta. Como resultado, a perspetiva de um rápido regresso à meta de 2% parece cada vez mais remota.

Na **Europa**, a situação é semelhante. Os últimos dados de inflação das principais economias da zona euro mostram uma nova aceleração dos preços, impulsionada principalmente pela energia, mas também acompanhada por alguma recuperação da inflação subjacente.

Embora o crescimento continue fraco, a recessão económica resultante da crise energética foi menos severa do que se temia inicialmente. A **atividade** mantém-se praticamente estagnada, mas não entrou em recessão. Esta combinação de crescimento anémico e inflação persistente está a criar um cenário particularmente desconfortável para o **Banco Central Europeu**, que parece cada vez mais inclinado a apertar novamente a sua política monetária para evitar que as pressões inflacionistas se consolidem.

Neste contexto, a divergência entre os mercados financeiros e a economia real é particularmente notável. Os investidores parecem presumir que o **conflito geopolítico** será eventualmente resolvido e que o impacto inflacionista será temporário. Esta perceção gerou um fenómeno singular: os ativos de risco reagem com muito mais intensidade a notícias positivas do que a notícias negativas. As quedas dos preços do petróleo, desencadeadas por rumores de acordos ou progressos diplomáticos, geraram fortes movimentos de alta nos mercados bolsistas e de crédito, enquanto episódios de tensão mal conseguiram reverter parcialmente estes ganhos. Os mercados parecem estar a desconsiderar o facto de que uma resolução para o conflito é inevitável e que qualquer notícia favorável simplesmente antecipa um desfecho que consideram provável.

Esta dinâmica é especialmente visível em ativos mais intimamente ligados ao **ciclo da inteligência artificial**. Os índices tecnológicos, os mercados emergentes com forte exposição a semicondutores e certos segmentos de crédito empresarial têm demonstrado uma extraordinária sensibilidade à queda dos preços do petróleo e às expectativas de uma reabertura gradual. Isto ocorre porque estes ativos possuem os seus próprios motores de crescimento, que transcendem a situação energética. Mesmo num ambiente de taxas de juro elevadas e tensões geopolíticas, as expectativas de lucros associadas a este ciclo continuam excecionalmente fortes.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

A dívida pública global viveu uma semana positiva, fruto da expectativa crescente de um acordo entre os EUA e o Irão.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos desceu 12pbs de 4,56% para 4,44%. A *yield* do Tesouro a 2 anos caiu 11bp, encerrando a semana nos 4,01% face aos 4,12% da semana anterior. Na Europa, a *yield* do *bund* a 10 anos caiu 10bps, terminando nos 2,94% (de 3,04%).

Por sua vez, o crédito corporativo encerrou também uma semana de avanços, embora de menor intensidade.

- 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 e sem alterações relevantes nos nossos scores táticos.

Neste contexto, a exposição ao mercado acionista das nossas carteiras situa-se nos 78% anos para o perfil decidido, e 48% para o perfil moderado e 21% para o perfil conservador.

- 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

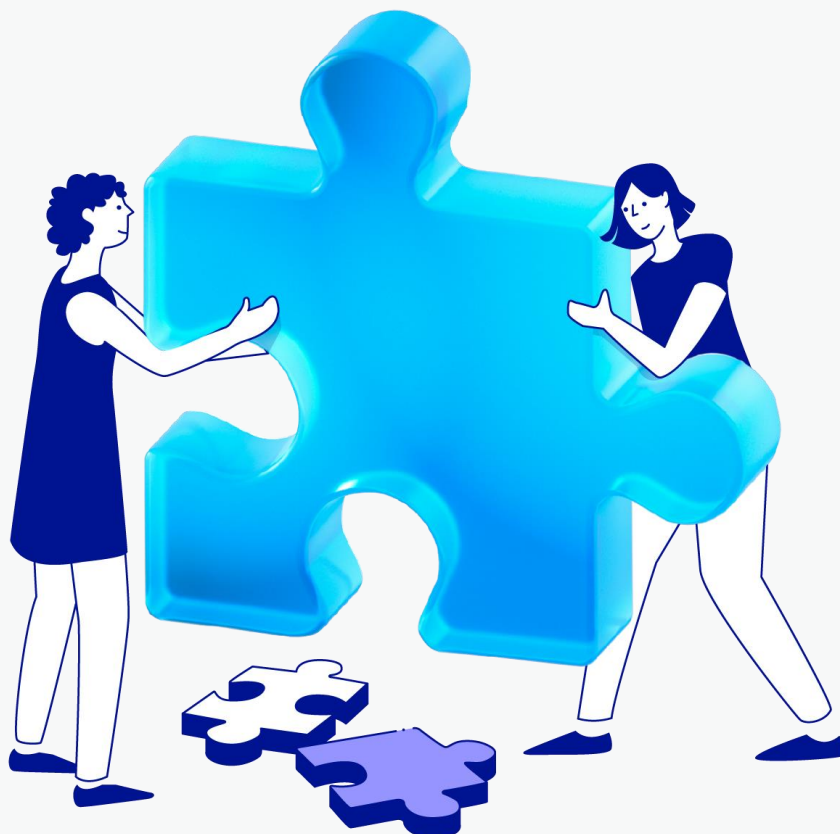
Os mercados acionistas globais encerraram a semana mantendo um tom claramente construtivo, que tem vindo a dominar os mercados desde os mínimos de março.

Nos EUA, o S&P 500 avançou +1,43% e o Nasdaq +2,39%, ancorados na força da inteligência artificial e na expectativa de alívio das tensões no Médio Oriente.

Na Europa, a evolução foi mais moderada. O Stoxx600 avançou +0,1%, o DAX +0,87% e o IBEX +2,10%, com consumo, as viagens, o lazer, o setor automóvel e a construção lideraram os ganhos da semana.

No Japão, as bolsas também encerraram com ganhos significativos, superiores a 4%, enquanto que, os mercados emergentes asiáticos continuaram a beneficiar do forte dinamismo dos setores tecnológico e dos semicondutores (+4,60%, MSCI EM).

- 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 28/05/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
	27/02/2026	28/05/2025	31/12/2025	28/05/2024	26/05/2023	
	Δ 3 Meses	Δ 12 Meses	Δ YTD	Δ 2 Anos	Δ 3 Anos	
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana Internacional Fund</b>						
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-2,754%	-1,055%	-0,991%	2,197%	0,223%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,236%	1,313%	-0,129%	4,520%	2,400%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,058%	1,420%	0,068%	3,173%	4,038%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-0,953%	1,866%	0,249%	3,636%	4,503%	3
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	-0,227%	3,023%	0,407%	3,731%	3,830%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-0,309%	3,027%	0,551%	2,793%	3,662%	3
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,183%	3,874%	1,546%	3,548%	4,143%	3
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,300%	9,162%	4,119%	6,304%	7,309%	4
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	0,878%	11,603%	3,676%	7,958%	8,782%	4
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-1,172%	3,222%	0,049%	2,940%	2,603%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	-0,683%	5,694%	0,941%	5,179%	4,722%	3
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	0,766%	13,653%	7,250%	7,990%	7,851%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	8,139%	24,632%	13,715%	12,468%	13,207%	5
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	6,678%	28,445%	12,775%	16,395%	16,339%	5
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	4,457%	22,682%	9,133%	14,716%	15,974%	5
<b>Fundos de Pensões</b>						
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,526%	0,855%	-0,039%	2,243%	2,436%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,743%	1,663%	0,245%	2,191%	3,083%	3
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,284%	4,105%	1,441%	4,183%	4,752%	3
BBVA Multiativo Decidido - A*	3,534%	15,987%	7,591%	9,411%	9,122%	4
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	1,474%	7,490%	3,444%	N/A	N/A	4
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,849%	19,027%	9,518%	11,448%	12,122%	4
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	1,717%	8,005%	3,769%	6,423%	7,326%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-1,538%	0,350%	0,070%	1,838%	2,061%	2
BBVA Obrigações 2026 - A	0,104%	0,962%	0,369%	2,770%	N/A	2
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,531%	0,484%	0,006%	3,023%	3,228%	2
BBVA Obrigações 2029 - A	-1,259%	0,000%	-0,016%	N/A	N/A	3

● 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](http://apfipp.pt)) e o selo “ESCOLHA ACERTADA” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em [deco.proteste.pt/selos](http://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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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.

