

**BBVA**

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

15 de junho 2026



# Em destaque esta semana...

## NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro (**17-jun**)
- Reunião de Política Monetária do Banco de Inglaterra (**18-jun**)

## NOS ESTADOS UNIDOS

- Reunião de Política Monetária da Fed; Vendas a Retalho (mai) (**17-jun**)
- Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego (**18-jun**)

## NO RESTO DO MUNDO

- Na Austrália: Decisão sobre Taxa de Juro (**16-jun**)
- No Japão: Reunião de Política Monetária do Japão (**16-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

12/06/2026		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	1,157	0,399	-1,347	-1,431	-0,069	EUA - S&P 500	7431,46	0,646	3,086	8,560	22,930
EUR/YEN	185,360	0,379	0,948	0,706	11,495	Japão - Nikkei 225	66020,04	-0,853	11,361	31,150	72,949
EUR/GBP	0,863	-0,111	-0,095	-1,110	1,295	Europa - EuroStoxx 50	6187,63	2,071	5,205	6,842	15,423
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	9093,82	1,817	-2,687	10,046	20,811
Euribor 3 meses	2,380	2,941	8,231	17,473	20,506	Espanha - IBEX 35	18764,40	2,287	5,531	8,416	33,186
Euribor 6 meses	2,639	2,128	4,556	25,249	15,984	Alemanha - DAX	24635,30	-0,500	1,412	0,592	3,634
Euribor 12 meses	2,874	1,126	0,913	28,132	37,512	Inglaterra - Footsie 100	10471,72	1,000	0,895	5,441	39,012
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	8350,87	1,614	2,909	2,471	7,543
10 anos EUA	4,479	-1,135	2,478	7,485	2,746	Itália - Footsie Mib	51497,21	3,215	6,739	14,579	28,909
10 anos Portugal	3,363	-1,436	-2,295	6,762	13,347	MSCI Dev. World	4788,22	0,682	2,736	8,077	21,388
10 anos Espanha	3,420	-1,583	-2,230	4,015	11,111	MSCI Emerging	1715,97	-0,080	7,234	22,188	42,672
10 anos Alemanha	2,995	-1,415	-1,383	4,904	20,864	MSCI Em. Europe	203,72	3,207	3,643	15,291	35,904
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	3008,62	4,197	-5,360	11,048	31,725
Brent	87,330	-6,188	-23,401	43,517	25,908	MSCI Asia	1133,84	-0,632	8,415	24,131	44,471
Crude	84,880	-6,251	-19,216	47,823	24,750						
Ouro	4215,000	-2,815	-8,955	-2,905	24,671						
Cobre	644,500	2,554	8,758	13,428	33,285						



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 semana que deixámos para trás dificilmente poderia ter concentrado mais variáveis simultâneas: uma guerra ativa no **Médio Oriente** com episódios de escalada e negociação em questão de horas, dados de inflação dos EUA em máximos de três anos, uma subida de taxas do **BCE** pela primeira vez desde 2023, a maior OPV da história com a estreia da **SpaceX** e uma forte rotação setorial no mercado acionista. O resultado líquido, no entanto, foi positivo: os mercados fecharam a semana em alta em praticamente todas as geografias, impulsionados pela esperança de um acordo de paz entre os Estados Unidos e o Irão, que acabou por ser anunciado no domingo.

O dado mais relevante da semana foi o **IPC de maio nos Estados Unidos**, que acelerou para 4,2% em termos homólogos, embora a leitura subjacente tenha avançado menos do que o previsto, o que gerou um certo alívio relativo. O mercado fechou a semana a descontar uma subida de 25pb para janeiro de 2027 por parte da Reserva Federal, uma mudança notável em relação às apostas dos dias anteriores que situavam o primeiro movimento em 2026, graças precisamente à queda do petróleo e ao dado de inflação subjacente mais benigno.

Na Europa, o **BCE** subiu a taxa de depósito de 2% para 2,25% na quinta-feira, a primeira subida desde 2023, numa decisão amplamente antecipada. O presidente do Bundesbank, Joachim Nagel, assinalou que o banco está preparado para subir novamente em julho se os dados assim o exigirem. No entanto, a maioria dos analistas sustenta que o mercado está a sobrestimar o número de subidas que o BCE poderá realizar.

O **conflito entre os EUA e o Irão** dominou a dinâmica dos mercados. Na terça-feira, as forças americanas realizaram ataques de 'autodefesa' contra o Irão após o abate de um helicóptero militar americano, o que fez cair as bolsas asiáticas e elevou o petróleo bruto acima dos 90 dólares. Na quinta-feira, Trump ameaçou novos ataques antes de os cancelar horas depois, citando progressos diplomáticos. Na sexta-feira, o primeiro-ministro do Paquistão confirmou que tinha sido alcançado um texto final acordado, e o chanceler iraniano declarou que um memorando de entendimento nunca tinha estado tão próximo. Um funcionário da administração Trump estimou uma probabilidade de 80-85% de que um acordo seja assinado nos próximos dias, embora mensagens contraditórias entre Washington e Teerão tenham mantido a incerteza. O petróleo Brent caiu abaixo dos 88 dólares na sexta-feira, e esse movimento foi o principal catalisador da recuperação dos ativos de risco.

O **S&P 500** fechou a semana nos 7.431 pontos, com um ganho semanal modesto. A semana teve duas metades distintas: uma primeira marcada por vendas em tecnologia e pela escalada geopolítica, com o índice a perder 2,3% na terça-feira, e uma segunda metade de recuperação impulsionada pelo otimismo sobre o Irão, pelo dado de inflação subjacente benigno e pela estreia da SpaceX. A Europa foi a surpresa positiva da semana, o **Stoxx 600** avançou 1,7%. Os bancos italianos protagonizaram um dos movimentos mais marcantes: o Banca Monte dei Paschi di Siena ganhou 19% na semana após o desencadeamento de uma batalha pela sua aquisição entre o Intesa e o Banco BPM, arrastando todo o setor em alta. Por último, a estreia da SpaceX na sexta-feira foi a maior da história: a empresa angariou 75.000 milhões de dólares, abriu 11% acima do preço da OPV de 135 dólares e fechou com uma subida de 19%, atingindo uma capitalização de 2,2 biliões de dólares.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

A dívida pública global viveu uma semana de recuperação, favorecida por uma melhoria do sentimento geopolítico.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos desceu 5pbs para 4.48%. A *yield* do Tesouro a 2 anos caiu 7pbs, encerrando a semana nos 4,08% face aos 4,15% da semana anterior. Na Europa, a *yield* do *bund* a 10 anos retrocedeu 5bps, terminando nos 2,99% (de 3,04%).

Os preços das obrigações soberanas europeias registaram uma subida semanal de 0,3%, enquanto o crédito empresarial apresentou um comportamento semelhante.

- 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 uma semana de avanços, com a perspectiva de um acordo geopolítico e a queda do petróleo a apoiarem o sentimento dos investidores.

Nos EUA, O S&P 500 (+0,65%) recuperou das perdas iniciais e beneficiou do entusiasmo em torno da inteligência artificial e da estreia da SpaceX em bolsa. Da mesma forma, o Nasdaq avançou 0,70% na semana.

Na Europa, o Euro Stoxx 50 atingiu novos máximos históricos (+2,07%), impulsionado pelos setores financeiro, tecnológico e de consumo.

A Ásia registou uma semana de elevada volatilidade, com o Nikkei (-0,85%) a registar elevada volatilidade, com fortes quedas seguidas de uma recuperação rápida. O setor tecnológico e dos semicondutores continuou a liderar os movimentos do mercado.

- 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 11/06/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas			Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	11/03/2026	11/06/2025	31/12/2025	11/06/2024	09/06/2023		
	Δ 3 Meses	Δ 12 Meses	Δ YTD	Δ 2 Anos	Δ 3 Anos		
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>							
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-1,316%	-1,716%	-1,706%	1,879%	-0,079%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,772%	0,661%	-0,756%	4,196%	2,091%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,225%	0,786%	-0,165%	3,084%	3,683%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,343%	1,236%	0,039%	3,548%	4,146%	3	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,059%	2,805%	0,357%	3,574%	3,733%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,809%	1,695%	-0,125%	2,474%	3,122%	3	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,085%	3,081%	1,164%	3,311%	3,609%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	2,696%	7,508%	3,270%	5,741%	6,347%	4	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,342%	8,869%	2,457%	7,277%	7,701%	4	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,058%	2,320%	-0,039%	2,688%	2,115%	3	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,584%	4,763%	0,941%	4,953%	4,226%	3	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	6,516%	12,500%	6,995%	8,324%	7,829%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	7,418%	20,477%	10,936%	10,806%	11,264%	5	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	6,966%	20,842%	8,793%	14,839%	13,821%	5	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	5,562%	16,929%	6,394%	13,693%	14,064%	5	
<b>Fundos de Pensões</b>							
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,111%	0,650%	-0,153%	2,167%	2,337%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-0,204%	1,178%	0,047%	2,140%	2,524%	3	
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	1,181%	3,446%	1,269%	3,959%	4,391%	3	
BBVA Multiativo Decidido - A*	4,828%	13,033%	6,112%	8,430%	8,111%	4	
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	2,640%	6,580%	2,901%	N/A	N/A	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	4,764%	15,578%	7,734%	10,601%	11,126%	4	
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	2,927%	6,792%	3,135%	5,962%	6,687%	4	
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-0,170%	-0,148%	-0,381%	1,575%	1,761%	2	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,302%	0,975%	0,384%	2,783%	N/A	2	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,031%	0,372%	-0,109%	3,040%	2,807%	2	
BBVA Obrigações 2029 - A	-0,152%	0,000%	-0,372%	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.

