

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

29 de junho 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- PIB do Reino Unido (1º Trimestre); Índice de Preços no Consumidor da Alemanha **(30-jun)**
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro **(01-jul)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Ofertas de Emprego JOLTS; Confiança dos Consumidores do *Consumer Board* **(30-jun)**
- Variação de Empregos Privados ADP, PMI Industrial ISM **(01-jul)**
- Relatório de Emprego (*payroll*) não agrícola; Taxa de Desemprego **(02-jul)**

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: PMI Industrial **(30-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 e apfipp.pt.

Principais indicadores de mercado

| 26/06/2026 | | Δ WTD | Δ MTD | Δ YTD | Δ YOY | | Δ WTD | Δ MTD | Δ YTD | Δ YOY | |
|-------------------------------|----------|--------|---------|--------|--------|--------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| | Valor | % | % | % | % | Valor | % | % | % | % | |
| Divisas | | | | | | Mercado Acionista | | | | | |
| EUR/USD | 1,138 | -0,706 | -2,359 | -2,999 | -2,941 | EUA - S&P 500 | 7354,02 | -1,954 | -2,982 | 7,429 | 19,752 |
| EUR/YEN | 184,140 | -0,508 | -0,824 | 0,043 | 8,830 | Japão - Nikkei 225 | 69360,88 | -2,382 | 4,570 | 37,786 | 75,222 |
| EUR/GBP | 0,863 | -0,522 | -0,447 | -1,121 | 1,162 | Europa - EuroStoxx 50 | 6221,55 | -1,609 | 2,826 | 7,427 | 18,641 |
| Mercado Monetário | | | | | | Portugal - PSI 20 | 9136,18 | 1,059 | 0,657 | 10,559 | 22,944 |
| Euribor 3 meses | 2,291 | -3,982 | 1,014 | 13,080 | 15,707 | Espanha - IBEX 35 | 19425,30 | 0,109 | 5,786 | 12,234 | 40,605 |
| Euribor 6 meses | 2,596 | -0,384 | 1,924 | 23,208 | 12,469 | Alemanha - DAX | 24671,22 | -1,421 | -1,727 | 0,738 | 4,321 |
| Euribor 12 meses | 2,764 | 0,582 | -1,427 | 23,228 | 33,333 | Inglaterra - Footsie 100 | 10508,02 | 1,042 | 0,949 | 5,806 | 39,494 |
| Mercado Obrigacionista | | | | | | França - CAC 40 | 8384,87 | -0,981 | 2,463 | 2,888 | 10,950 |
| 10 anos EUA | 4,369 | -1,902 | -1,508 | 4,838 | 2,992 | Itália - Footsie Mib | 51265,35 | -2,701 | 2,455 | 14,064 | 30,276 |
| 10 anos Portugal | 3,240 | -1,580 | -1,759 | 2,857 | 6,790 | MSCI Dev. World | 4744,35 | -1,863 | -2,472 | 7,087 | 19,070 |
| 10 anos Espanha | 3,343 | -0,179 | -0,298 | 1,673 | 4,078 | MSCI Emerging | 1706,40 | -4,673 | -2,611 | 21,506 | 39,077 |
| 10 anos Alemanha | 2,851 | -2,663 | -2,961 | -0,140 | 10,977 | MSCI Em. Europe | 197,70 | -3,472 | -2,716 | 11,885 | 28,610 |
| Matérias-Primas | | | | | | MSCI Latam | 2961,82 | -0,144 | -2,268 | 9,320 | 28,170 |
| Brent | 71,990 | -9,843 | -21,793 | 18,307 | 6,290 | MSCI Asia | 1130,30 | -4,874 | -2,665 | 23,744 | 40,958 |
| Crude | 69,230 | -9,621 | -20,753 | 20,568 | 6,116 | | | | | | |
| Ouro | 4078,700 | -3,442 | -10,565 | -6,045 | 22,355 | | | | | | |
| Cobre | 614,400 | -3,782 | -3,835 | 8,131 | 21,279 | | | | | | |



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 marcou um ponto de inflexão para a narrativa dominante nos mercados. O que começou como uma correção no setor de semicondutores acabou por evidenciar uma mudança muito mais profunda: o mercado continua a acreditar no ciclo extraordinário de investimento em **inteligência artificial**, mas deixou de considerar todas as empresas ligadas a esta temática como beneficiárias. A inteligência artificial continua a ser o grande motor do mercado, embora a dispersão entre vencedores e perdedores esteja a aumentar.

O mercado iniciou a semana sob pressão após um relatório da Coreia do Sul apontar para uma possível desaceleração da expansão da capacidade da **SK Hynix** em memórias HBM, provocando fortes quedas no setor dos semicondutores. O sentimento recuperou com os resultados da **Micron**, que superaram as expectativas e reforçaram a forte procura por infraestrutura de IA. Ainda assim, o anúncio de aumentos de preços pela **Apple** e o possível adiamento da entrada em bolsa da **OpenAI** para 2027 evidenciaram que, embora o ciclo da IA permaneça robusto, começam a surgir impactos nos custos e maior prudência por parte dos investidores.

O **mercado acionista europeu** demonstrou uma capacidade de resistência notável. Embora o setor tecnológico tenha sofrido a correção global dos semicondutores, o Stoxx 600 conseguiu manter-se perto de máximos históricos graças ao bom comportamento de setores mais defensivos. Destacou-se especialmente a Bayer, após uma importante vitória judicial nos Estados Unidos, enquanto o setor imobiliário britânico registou fortes avanços, favorecido pela expectativa de um ambiente de taxas de juro um pouco mais favorável. Em sentido contrário, o setor de defesa prolongou as correções iniciadas após a melhoria do cenário geopolítico.

Na **Ásia**, a situação foi muito mais complexa. A Coreia do Sul viveu uma das semanas mais voláteis dos últimos anos. A elevada concentração do mercado coreano em valores tecnológicos e o uso massivo de produtos alavancados amplificaram extraordinariamente os movimentos. O Japão continuou a beneficiar de fluxos internacionais que procuram uma exposição tecnológica mais diversificada, embora o Nikkei tenha cedido um pouco mais de 2,5% na semana.

No **plano macroeconómico**, o dado mais relevante foi a publicação do deflator do consumo privado norte-americano (PCE). Embora a inflação tenha voltado a situar-se claramente acima do objetivo da Reserva Federal, o registo mensal foi um pouco inferior ao esperado, moderando temporariamente as expectativas de novas subidas de taxas. No entanto, vários membros da Fed insistiram durante a semana em que os riscos inflacionistas continuam presentes e que a política monetária deverá permanecer restritiva durante mais tempo.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A dívida pública global recuperou protagonismo ao longo da semana, impulsionada pela queda do preço do petróleo e por dados de inflação mais favoráveis do que o esperado.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos desceu 9pbs para 4,37%. A *yield* do Tesouro a 2 anos desceu 9pbs, encerrando a semana nos 4,09% face aos 4,18% da semana anterior. Na Europa, a *yield* do *bund* a 10 anos retrocedeu 13bp, terminando nos 2,85% (de 2,98%).

As obrigações de grau de investimento valorizaram, ao passo que o segmento high yield foi penalizado pelo aumento da aversão ao risco e pelo elevado volume de novas emissões.

- 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 negativas. O nosso indicador de condições de risco passou à neutralidade, o que implicou uma redução de exposição ao mercado acionista entre os 5% e 10%, dependendo do perfil de risco.

Neste contexto, a exposição ao mercado acionista das nossas carteiras situa-se nos 70% anos para o perfil decidido, e 40% para o perfil moderado e 15% 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 recuos, com volatilidade no setor tecnológico e rotação para setores mais defensivos e cíclicos.

Nos EUA, o S&P 500 encerrou a semana com um recuo de -1,95% e o Nasdaq -4,60%, após receios sobre a capacidade da SK Hynix, aumento dos preços da Apple e o possível adiamento do IPO da OpenAI reforçaram preocupações sobre custos e avaliações.

Da mesma forma, na Ásia, o KOSPI da Coreia do Sul registou forte volatilidade, caindo quase 6% na semana, enquanto o Japão teve um desempenho mais estável (-2,65%).

Já na Europa, as bolsas resistiram, apoiadas por setores defensivos: o MSCI Europe fechou plano (+0,11%), o EuroStoxx 50 recuou -1,14% e o IBEX espanhol avançou +0,40%.

- 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 25/06/2026 | Rentabilidades Efetivas | | | Rentabilidades Anualizadas | | | Perfil de risco |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|------------|----------------------------|------------|---|--------------------|
| | 3 meses | YoY (12M) | YTD | 2Y | 3Y | | |
| | 25/03/2026 | 25/06/2025 | 31/12/2025 | 25/06/2024 | 23/06/2023 | | |
| | 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 | 0,455% | -1,352% | -1,183% | 1,613% | 0,299% | 3 | |
| BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD | 1,033% | 1,025% | -0,153% | 3,933% | 2,482% | 3 | |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR | 1,592% | 1,512% | 0,564% | 3,204% | 3,979% | 3 | |
| BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR | 1,704% | 1,960% | 0,786% | 3,662% | 4,447% | 3 | |
| BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD | 0,566% | 2,664% | 0,536% | 3,528% | 3,798% | 2 | |
| BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR | 2,163% | 1,947% | 0,260% | 2,453% | 3,210% | 3 | |
| BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR | 2,927% | 3,882% | 1,849% | 3,383% | 3,835% | 3 | |
| BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR | 5,724% | 9,123% | 4,527% | 5,954% | 6,661% | 4 | |
| BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD | 4,918% | 9,291% | 3,234% | 7,320% | 7,701% | 4 | |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR | 1,862% | 2,559% | 0,593% | 2,619% | 2,419% | 3 | |
| BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD | 2,386% | 4,963% | 1,628% | 4,873% | 4,523% | 3 | |
| BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR | 12,098% | 18,535% | 9,961% | 10,650% | 8,891% | 5 | |
| BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR | 14,000% | 26,265% | 14,804% | 12,077% | 12,339% | 5 | |
| BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD | 12,093% | 23,603% | 11,204% | 15,560% | 13,936% | 5 | |
| BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD | 9,326% | 17,730% | 7,130% | 13,574% | 13,709% | 5 | |
| Fundos de Pensões | | | | | | | |
| BBVA Estratégia Capital PPR - A | 0,678% | 0,867% | 0,131% | 2,279% | 2,526% | 2 | |
| BBVA Estratégia Acumulação PPR - A | 2,108% | 2,517% | 0,972% | 2,353% | 3,136% | 3 | |
| BBVA Desenvolvimento Conservador - A** | 3,104% | 4,456% | 2,129% | 4,058% | 4,713% | 3 | |
| BBVA Multiativo Decidido - A* | 9,242% | 15,820% | 8,060% | 8,983% | 8,840% | 4 | |
| BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A** | 5,307% | 8,192% | 4,171% | N/A | N/A | 4 | |
| BBVA Estratégia Investimento PPR - A | 8,845% | 18,611% | 9,295% | 11,094% | 11,766% | 4 | |
| BBVA Desenvolvimento Moderado - A** | 5,446% | 8,357% | 4,239% | 6,078% | 7,093% | 4 | |
| BBVA Obrigações 2025 PPR - A | 1,435% | 0,635% | 0,449% | 1,864% | 2,147% | 2 | |
| BBVA Obrigações 2026 - A | 0,540% | 1,044% | 0,489% | 2,610% | N/A | 2 | |
| BBVA Obrigações 2027 PPR - A | 0,727% | 0,558% | 0,169% | 2,865% | 2,990% | 2 | |
| BBVA Obrigações 2029 - A | 1,194% | 0,615% | 0,259% | 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) 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