

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

13 de julho 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro **(17-jul)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Índice de Preços no Consumidor **(14-jul)**
- Índice de Preços no Produtor; Inventários de Petróleo Bruto **(15-jul)**
- Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia **(16-jul)**
- **Temporada de Resultados:** JPMorgan, Bank of America, Goldman Sachs, Wells Fargo, CitiGroup, ASML

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: PIB (2º Trimestre) **(15-jul)**

FINANCEIRO / PPR

**ESCOLHA
ACERTADA**

DECO PRO teste

BBVA Estratégia Investimento PPR

Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que o atribuiu. Saiba mais em deco.proteste.pt/selos

Principais indicadores de mercado

10/07/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
	Valor	%	%	%	%		Valor	%	%	%
Divisas						Mercado Acionista				
EUR/USD	1,142	-0,192	0,018	-2,727	-2,310	EUA - S&P 500	7575,39	1,231	1,014	10,662
EUR/YEN	184,560	0,234	-0,587	0,272	7,835	Japão - Nikkei 225	68557,73	-0,255	-2,148	36,191
EUR/GBP	0,852	-0,525	-1,081	-2,335	-1,098	Europa - EuroStoxx 50	6269,97	-1,423	-0,918	8,263
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9106,84	-1,011	-0,282	10,204
Euribor 3 meses	2,412	3,298	3,787	19,052	20,540	Espanha - IBEX 35	19384,70	-1,459	-0,448	12,000
Euribor 6 meses	2,626	2,378	2,259	24,632	16,522	Alemanha - DAX	25067,09	-2,008	0,285	2,355
Euribor 12 meses	2,831	3,586	3,776	26,215	35,519	Inglaterra - Footsie 100	10497,29	-1,460	0,002	5,698
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8338,97	-1,603	-0,774	2,325
10 anos EUA	4,561	1,740	2,150	9,460	4,860	Itália - Footsie Mib	52614,17	0,355	1,803	17,065
10 anos Portugal	3,404	3,465	4,965	8,063	8,408	MSCI Dev. World	4867,82	0,739	0,877	9,874
10 anos Espanha	3,509	3,267	4,934	6,721	5,725	MSCI Emerging	1690,70	0,387	-1,868	20,389
10 anos Alemanha	3,065	5,544	7,168	7,356	13,309	MSCI Em. Europe	203,97	0,458	2,880	15,433
Matérias-Primas						MSCI Latam	3031,13	2,496	2,777	11,879
Brent	76,010	5,864	4,238	24,914	10,737	MSCI Asia	1119,65	0,505	-2,072	22,578
Crude	71,410	3,960	2,748	24,364	7,271					
Ouro	4113,700	-0,291	1,862	-5,238	23,694					
Cobre	623,350	1,946	0,662	9,706	12,356					



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 bolsista mundial foi claramente heterogénea. Por um lado, o colapso do cessar-fogo entre os Estados Unidos e o Irão devolveu o **risco geopolítico** ao centro das atenções, impulsionou o petróleo, reavivou os receios inflacionistas e atingiu duramente os mercados europeus. Por outro lado, a estreia histórica da SK Hynix em **Wall Street** - a maior colocação de ações de uma empresa estrangeira na história dos mercados norte-americanos - reafirmou o apetite investidor pelo comércio da **inteligência artificial**, permitindo ao S&P 500 encadear a sua segunda semana consecutiva de ganhos.

No **plano monetário**, a atenção concentrou-se nas primeiras atas da **Reserva Federal** sob a presidência de Kevin Warsh. O documento confirmou uma instituição claramente dividida sobre o rumo das taxas de juro, embora com uma preocupação crescente pela persistência da inflação. Resultou especialmente relevante que, pela primeira vez, a forte procura derivada da inteligência artificial aparecesse identificada como um possível fator inflacionista estrutural.

Em paralelo, a **política fiscal** começa a tornar-se uma fonte crescente de preocupação para os mercados de dívida. O **Japão** representa o exemplo mais evidente. Os ambiciosos planos de investimento público anunciados pelo novo Governo, juntamente com propostas de redução de impostos e uma dívida superior a 200% do PIB, provocaram um forte aumento das rendibilidades da dívida pública japonesa e uma depreciação do iene. Os investidores começam a questionar até que ponto o **Banco do Japão** poderá continuar a manter condições monetárias acomodatórias num contexto de inflação crescente e maior pressão sobre as finanças públicas.

A **Europa** também não escapa a estas tensões. Em **França**, a possibilidade de Marine Le Pen poder finalmente concorrer às eleições presidenciais de 2027 volta a colocar o foco na sustentabilidade fiscal do país. Com uma dívida próxima de 118% do PIB e défices públicos superiores a 5%, os mercados percecionam que qualquer promessa eleitoral expansiva dificultará ainda mais a consolidação orçamental. No **Reino Unido**, embora Andy Burnham, que muito provavelmente se tornará o próximo primeiro-ministro, mantenha formalmente o compromisso com as regras fiscais, os últimos relatórios oficiais mostram que a trajetória da dívida pública é dificilmente sustentável sem ajustes significativos nos próximos anos. Em ambos os casos, os mercados de obrigações estão a tornar-se o principal mecanismo disciplinador das políticas económicas.

Este ambiente obriga os **bancos centrais** a manterem uma elevada flexibilidade. A Reserva Federal continua a enfrentar um equilíbrio especialmente delicado. Por um lado, a descida dos preços da energia em relação aos máximos atingidos durante o conflito oferece algum alívio em relação à inflação geral. Por outro lado, as pressões subjacentes continuam a ser relevantes e o forte investimento associado à inteligência artificial começa a aparecer explicitamente como um novo fator inflacionista.

Na zona euro, o **BCE** mantém uma postura prudente, considerando que os riscos para a **inflação** permanecem elevados, apesar da recente moderação dos preços do petróleo. A resiliência da economia e as pressões sobre os custos sustentam a possibilidade de uma nova subida das taxas de juro em setembro.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A dívida pública global encerrou uma semana de debilidade, arrastada pela subida dos preços do petróleo e pela divulgação da ata da Reserva Federal, com um tom mais restritivo.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos subiu 7pbs para 4,56%. A *yield* do Tesouro a 2 anos subiu 7pbs, encerrando a semana nos 4,21% face aos 4,14% da semana anterior. Na Europa, a *yield* do *bund* a 10 anos subiu 13bp, terminando nos 3,06% (de 2,93%).

O crédito corporativo encerrou a semana com um comportamento mais estável, com ligeiras correções no segmento de *investment grade*.

- 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. Destaque para os nossos indicadores de duração americana e europeia que passaram para neutralidade, desde venda. Em consequência, aumentámos a duração das carteiras entre 0,5 e 1 ano.

Neste contexto, a duração das mesmas situa-se nos 2,5 anos para o perfil conservador, 2 anos para o perfil moderado e 1 ano para o perfil decidido.

Relativamente à exposição ao mercado acionista das nossas carteiras, esta situa-se nos 73% anos para o perfil decidido, e 43% para o perfil moderado e 17% 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

A semana no mercado acionista foi heterogénea. Nos EUA, o desempenho semanal foi positivo, com o debut da SK Hynix em Wall Street a reavivar o apetite por IA: o S&P 500 encerrou a semana com um avanço de +1,23% e o Nasdaq subiu +1,74%.

Na Europa, o colapso do cessar-fogo entre os Estados Unidos e o Irão voltou a colocar o risco geopolítico no centro das atenções, impulsionando os preços do petróleo, reacendendo os receios de inflação e penalizando de forma significativa os mercados europeus: o EuroStoxx50 recuou -2,23%, o MSCI Europe -1,75% e o DAX alemão -2,76%.

A Ásia manteve-se mais volátil (-2,51% na semana), marcada por uma rotação dos investidores dos fabricantes sul-coreanos de semicondutores para as grandes tecnológicas chinesas. Nos mercados emergentes, a América Latina destacou-se pela positiva (+1,92%), com o Brasil a liderar os ganhos no final da 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 09/07/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco	
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	09/04/2026	09/07/2025	31/12/2025	09/07/2024	07/07/2023		
	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	-0,884%	-2,212%	-1,961%	1,297%	0,689%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,388%	0,106%	-0,868%	3,601%	2,873%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,606%	0,646%	0,058%	2,807%	4,038%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,719%	1,098%	0,296%	3,264%	4,505%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,277%	2,582%	0,516%	3,371%	3,826%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,454%	1,464%	0,208%	2,254%	3,390%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	2,219%	3,944%	1,869%	3,287%	4,084%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	4,432%	9,013%	4,659%	5,807%	7,025%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	3,564%	8,945%	3,551%	6,985%	8,191%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,546%	2,344%	0,243%	2,440%	2,612%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	1,015%	4,693%	1,350%	4,664%	4,711%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	6,527%	15,058%	9,855%	11,385%	9,174%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	11,053%	25,228%	15,043%	12,001%	12,997%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	8,659%	22,201%	11,987%	15,148%	14,632%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	6,478%	16,588%	8,177%	13,324%	14,416%	5
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,321%	0,687%	0,029%	2,024%	2,527%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,797%	2,387%	0,599%	2,118%	3,262%	3
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	2,240%	4,161%	1,990%	3,946%	4,800%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	7,224%	15,285%	8,350%	8,926%	9,012%	4
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	3,972%	7,804%	4,189%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	6,215%	17,424%	9,908%	11,161%	12,114%	4
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	4,113%	7,878%	4,276%	6,042%	7,252%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,326%	-0,070%	-0,208%	1,482%	2,045%	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,426%	1,028%	0,530%	2,587%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,391%	0,486%	0,088%	2,792%	3,344%	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	0,342%	0,362%	-0,153%	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.

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 Prospeito 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.

