

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

20 de julho 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de preços ao consumidor no Reino Unido **(22-jul)**
- Reunião do Banco Central Europeu, com decisão sobre o nível de taxas de juro **(23-jul)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Inventários de petróleo **(22-jul)**
- Pedidos iniciais de subsídio de desemprego **(23-jul)**
- Índice de Atividade PMI da indústria e dos serviços do S&P Global; Venda de novas casas **(24-jul)**

Temporada de Resultados: Alphabet, Tesla, Intel, Exxon Mobil, American Express, Santander, SAP

NO RESTO DO MUNDO

- Taxa de inflação do Japão **(24-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

17/07/2026											
	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %		Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,144	0,017	0,219	-2,531	-1,269	EUA - S&P 500	7457,69	-1,139	-0,556	8,943	18,426
EUR/YEN	185,810	0,092	0,086	0,951	7,897	Japão - Nikkei 225	64141,12	-5,318	-8,451	27,417	60,750
EUR/GBP	0,850	-0,306	-1,291	-2,542	-1,661	Europa - EuroStoxx 50	6230,87	-0,850	-1,536	7,588	15,877
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9062,26	-0,676	-0,770	9,664	17,759
Euribor 3 meses	2,483	4,415	6,842	22,557	22,678	Espanha - IBEX 35	19216,90	-0,548	-1,310	11,030	37,318
Euribor 6 meses	2,688	3,186	4,673	27,575	20,010	Alemanha - DAX	24830,98	-1,144	-0,659	1,391	1,888
Euribor 12 meses	2,873	2,133	5,315	28,087	37,662	Inglaterra - Footsie 100	10600,37	1,221	0,984	6,736	40,720
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8338,81	0,146	-0,776	2,323	6,607
10 anos EUA	4,547	-0,081	1,841	9,129	2,159	Itália - Footsie Mib	51882,28	-0,954	0,387	15,436	29,290
10 anos Portugal	3,486	1,722	7,493	10,667	11,838	MSCI Dev. World	4807,71	-0,902	-0,369	8,517	18,402
10 anos Espanha	3,589	1,614	7,327	9,155	9,055	MSCI Emerging	1620,66	-3,291	-5,934	15,401	30,567
10 anos Alemanha	3,126	1,362	9,301	9,492	16,860	MSCI Em. Europe	200,43	-0,487	1,095	13,430	24,344
Matérias-Primas						MSCI Latam	2988,32	0,564	1,325	10,299	31,103
Brent	88,100	15,465	20,817	44,782	26,726	MSCI Asia	1072,34	-3,422	-6,210	17,398	32,031
Crude	82,490	14,442	18,691	43,661	22,135						
Ouro	4018,800	-2,946	-0,488	-7,424	20,133						
Cobre	622,000	0,080	0,444	9,468	13,380						



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 foi marcada pela confluência de três fatores que puseram fim ao tom complacente que havia dominado os mercados durante grande parte do verão. O aumento do conflito entre os Estados Unidos e o Irão trouxe o risco geopolítico de volta para o primeiro plano, enquanto o surgimento de um novo concorrente chinês em inteligência artificial reabriu o debate sobre a sustentabilidade do extraordinário ciclo de investimento em infraestrutura tecnológica. A isto somou-se o início da época de resultados empresariais, que ofereceu sinais díspares sobre a solidez da economia corporativa. O resultado foi uma semana de perdas para as ações globais, acompanhada de uma clara rotação dos títulos mais ligados à inteligência artificial para setores de perfil mais defensivo.

Nos Estados Unidos, o S&P 500 recuou cerca de 1,5% e o Nasdaq 100 mais de 3%, registrando a sua pior semana em quase um mês. O principal catalisador foi a apresentação do modelo Kimi K3 pela *startup* chinesa Moonshot, cujas capacidades foram percebidas como comparáveis às dos modelos mais avançados desenvolvidos pela OpenAI e Anthropic. O episódio fez lembrar o protagonizado pela DeepSeek no início de 2025 e voltou a questionar se o enorme investimento que os grandes grupos tecnológicos destinam a infraestruturas de inteligência artificial está plenamente justificado.

Em contraste, a banca americana protagonizou um sólido início de época de resultados. O JPMorgan anunciou o maior lucro trimestral da sua história, impulsionado pelo excelente desempenho do seu negócio de ações, enquanto o Goldman Sachs e o resto das grandes entidades também superaram as expectativas do consenso. O setor financeiro voltou assim a consolidar-se como um dos principais apoios do mercado num ambiente de taxas elevadas e elevada atividade nos mercados de capitais.

Na Europa, o Stoxx 600 fechou praticamente estável, travando a subida que o tinha levado a máximos históricos durante as primeiras semanas de julho. A subida do petróleo, a incerteza geopolítica e o agravamento do sentimento em relação à inteligência artificial limitaram o potencial de subida das ações europeias, embora sem provocar uma deterioração significativa do mercado. O mercado britânico voltou a destacar-se pelo seu melhor desempenho relativo, graças ao maior peso das empresas energéticas e financeiras.

A Ásia voltou a concentrar boa parte da volatilidade semanal. O Kospi sul-coreano sofreu fortes quedas, arrastado pela Samsung e pela SK Hynix, confirmando até que ponto o mercado coreano se tornou um barómetro do sentimento global em relação à inteligência artificial. Em Taiwan, a cautela predominou apesar dos bons resultados da TSMC, enquanto Hong Kong aumentou o seu desconto face à bolsa continental chinesa devido às persistentes tensões de liquidez. A deterioração do sentimento também chegou aos mercados emergentes, cujo índice de referência entrou em fase de correção após acumular uma queda próxima dos 10% desde os seus máximos recentes.

No conjunto, a semana deixa uma mensagem clara para os investidores. A liderança da inteligência artificial enfrenta a sua prova mais exigente desde o início do ano, precisamente quando arranca a época de resultados das grandes tecnológicas, enquanto o conflito no Médio Oriente introduz um risco adicional para a inflação e a política monetária. A evolução dos lucros empresariais, as

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A dívida pública global viveu uma semana de evolução díspar em ambos os lados do Atlântico. Enquanto a dívida americana se manteve praticamente inalterada a dívida europeia continuou a evidenciar subida de rentabilidades face ao aumento da escada do conflito no Médio Oriente.

Na Europa a *yield* do *bund* alemão a 10 anos subiu 6bp, terminando nos 3,12% .

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 negativas. Destaque para os nossos indicadores de duração americana e europeia que passaram para a zona de compra, desde neutral. Em consequência, aumentámos a duração das carteiras entre 0,5 e 1 ano.

Neste contexto, a duração das mesmas situa-se nos 3,5 anos para o perfil conservador, 2,75 anos para o perfil moderado e 1,5 anos 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 predominantemente negativa, ainda que o mercado europeu tenha apresentado alguma resiliência. Nos EUA, o desempenho semanal foi negativo, por força de alguma debilidade do setor tecnológico devido à apresentação do modelo de IA Kimi K3 por parte de uma empresa chinesa, que aparentemente conseguirá rivalizar com os modelos mais avançados desenvolvidos pelos congéneres americanos: o S&P 500 encerrou a semana com uma queda de -1,55% e o Nasdaq recuou -2,90%.

Na Europa, que conta com uma exposição mais baixa ao setor tecnológico as quedas foram mais ligeiras: o EuroStoxx50 recuou -0,62.

Ao invés a Ásia manteve-se mais volátil (-5,31% na semana), marcada pela forte desvalorização que tomou do setor dos semicondutores exacerbado pelo anúncio acima anunciado de um novo motor de IA por parte de uma companhia chinesa. Nos mercados emergentes, a América Latina apresentou um melhor comportamento relativo ainda que tenha recuado -1,48% na 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 16/07/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		16/04/2026	16/07/2025	31/12/2025	16/07/2024	14/07/2023	
		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	-2,040%	-2,249%	0,450%	-0,058%	-2,254%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,236%	-1,134%	2,731%	2,114%	-0,168%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,323%	-0,272%	2,384%	3,631%	-0,490%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,777%	-0,023%	2,845%	4,095%	-0,042%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	2,715%	0,605%	3,259%	3,715%	1,708%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,508%	0,125%	1,831%	2,977%	0,098%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	3,938%	1,761%	2,932%	3,749%	1,220%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	9,115%	4,606%	5,407%	6,623%	3,173%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	9,657%	3,676%	6,632%	7,452%	3,695%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	2,842%	0,331%	1,946%	2,019%	-2,262%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	5,198%	1,473%	4,152%	4,098%	-0,199%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	17,848%	10,633%	11,169%	8,931%	7,508%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	23,997%	14,148%	10,893%	12,262%	5,348%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	22,356%	11,214%	13,731%	12,923%	4,686%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	18,006%	8,571%	12,904%	13,349%	8,217%	5
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,558%	-0,047%	1,874%	2,398%	0,433%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	2,477%	0,565%	1,804%	2,932%	-1,216%	3
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	4,179%	1,749%	3,487%	4,475%	1,808%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	15,362%	8,194%	8,482%	8,619%	4,272%	4
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	8,257%	4,045%	5,544%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	18,485%	10,139%	10,865%	11,379%	7,268%	4
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	8,027%	3,971%	5,442%	6,789%	3,031%	4
	BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-0,465%	-0,578%	1,169%	1,831%	0,000%	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,987%	0,549%	2,341%	0,000%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,301%	-0,011%	2,359%	3,085%	0,000%	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	-0,004%	-0,456%	0,000%	N/A	N/A	3

Gama ObrigaçõesGama MultiativosGama 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.

