

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

27 de julho 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- PIB – Alemanha; Decisão sobre Taxa de Juro **(30-jul)**
- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro **(31-jul)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Confiança do Consumidores do *Consumer Board* **(28-jul)**
- Reunião de Política Monetária do FOMC; Inventários de Petróleo Bruto; **(29-jul)**
- Índice Subjacente de Preços PCE; PIB (2º Trimestre) **(30-jul)**
- **Temporada de Resultados:** Microsoft, Meta, Apple, Amazon, Mastercard

NO RESTO DO MUNDO

- Reunião de Política Monetária do Japão **(31-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

24/07/2026											
	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %		Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1.137	-0.568	-0.385	-3.119	-3.341	EUA - S&P 500	7411.98	-1.617	-1.165	8.275	16.479
EUR/YEN	186.270	0.253	0.334	1.201	7.801	Japão - Nikkei 225	64611.15	-3.328	-7.780	28.351	54.475
EUR/GBP	0.853	0.497	-0.928	-2.184	-1.975	Europa - EuroStoxx 50	6280.94	-0.042	-0.745	8.453	17.287
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9215.11	1.966	0.904	11.514	19.104
Euribor 3 meses	2.488	0.121	7.057	22.804	27.721	Espanha - IBEX 35	19585.40	1.457	0.583	13.159	37.379
Euribor 6 meses	2.723	1.302	6.036	29.236	22.140	Alemanha - DAX	25099.00	0.737	0.413	2.485	3.305
Euribor 12 meses	2.993	4.068	9.714	33.437	47.004	Inglaterra - Footsie 100	10736.23	1.551	2.278	8.104	42.524
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8372.28	-0.067	-0.377	2.734	7.086
10 anos EUA	4.677	2.717	4.746	12.241	6.402	Itália - Footsie Mib	51802.23	-1.092	0.232	15.258	27.593
10 anos Portugal	3.529	1.146	8.819	12.032	12.604	MSCI Dev. World	4788.90	-1.350	-0.759	8.092	16.115
10 anos Espanha	3.632	1.029	8.612	10.462	9.828	MSCI Emerging	1628.03	-2.162	-5.506	15.926	28.465
10 anos Alemanha	3.172	1.213	10.909	11.103	17.395	MSCI Em. Europe	204.31	0.764	3.052	15.625	23.435
Matérias-Primas						MSCI Latam	3028.90	1.008	2.701	11.796	33.507
Brent	96.780	14.900	32.721	59.047	39.896	MSCI Asia	1077.48	-2.375	-5.760	17.961	29.564
Crude	89.310	13.122	28.504	55.538	35.257						
Ouro	4070.800	1.971	0.800	-6.227	20.670						
Cobre	632.000	0.381	2.059	11.228	9.399						



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 voltou a ser marcada pelos mesmos fatores que têm vindo a condicionar a evolução dos mercados durante as últimas semanas, confirmando que o foco de atenção dos investidores continua a deslocar-se progressivamente. As dúvidas sobre a rentabilidade dos elevados investimentos em **inteligência artificial** continuaram a ganhar destaque, enquanto o aparecimento de novos concorrentes chineses, como o modelo *Kimi K3* desenvolvido pela *Moonshot*, voltou a questionar a capacidade das grandes tecnológicas norte-americanas de rentabilizar o enorme esforço de investimento realizado nos últimos anos. Simultaneamente, o recrudesimento do conflito no Médio Oriente impulsionou o preço do petróleo até ultrapassar pontualmente os 100 dólares por barril, reavivando as preocupações sobre a inflação e reduzindo as expectativas de um próximo relaxamento da política monetária. A combinação destes fatores voltou a provocar um aumento da volatilidade, uma correção nos valores tecnológicos de maior crescimento e uma nova rotação para setores mais defensivos e ligados ao ciclo tradicional.

Nos **Estados Unidos**, o S&P 500 recuou 0,6%, registando a segunda semana consecutiva de descidas, enquanto o Nasdaq Composite perdeu 2,1%, acusando a pressão sobre as grandes empresas tecnológicas. O principal gatilho foi a reação do mercado aos resultados da Alphabet. Embora a empresa tenha voltado a apresentar um sólido crescimento de receitas, especialmente no seu negócio de computação na nuvem, o forte aumento previsto dos investimentos em inteligência artificial e a deterioração do fluxo de caixa livre geraram dúvidas sobre o horizonte temporal necessário para obter uma rentabilidade adequada destes desembolsos. A reação estendeu-se rapidamente ao resto das "sete Magníficas", que sofreram uma intensa correção bolsista, enquanto a Tesla também contribuiu para a deterioração do sentimento após apresentar números condicionados pelo elevado esforço de investimento em novas capacidades tecnológicas.

Na **Europa**, o comportamento foi notavelmente mais sólido. O Stoxx 600 avançou 0,5% e o Euro Stoxx 50 0,8%, recuperando parte do terreno perdido durante as semanas anteriores. A época de resultados continua a oferecer um balanço positivo e o crescimento dos lucros empresariais mantém-se acima das expectativas iniciais, o que permitiu sustentar o comportamento relativo da renda variável europeia. A maior exposição do mercado europeu a setores como a banca, energia e indústria contribuiu, além disso, para amortecer o impacto da correção sofrida pelas grandes empresas tecnológicas norte-americanas.

Os **mercados emergentes** ofereceram um comportamento misto. Alguns mercados do sudeste asiático continuaram a recuperar terreno após as fortes correções registadas durante a primeira metade do mês, enquanto a América Latina voltou a ser apoiada pela estabilidade das suas moedas e pelo atrativo relativo das suas taxas de juro. No entanto, a deterioração do sentimento em relação ao setor tecnológico asiático limitou o avanço do conjunto dos mercados emergentes, que terminaram a semana com uma evolução mais moderada.

Em conjunto, a semana deixa uma mensagem de maior prudência para os investidores. O mercado começou a questionar simultaneamente dois dos principais pilares que tinham sustentado as fortes subidas dos últimos meses: a expectativa de um rápido retorno dos investimentos em inteligência artificial e a possibilidade de um ciclo de relaxamento monetário relativamente próximo.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A dívida pública global viveu uma semana de evolução negativa em ambos os lados do Atlântico, fruto da escalada do conflito no Médio Oriente e subida dos preços do petróleo.

Nos EUA, a *yield* a 10 anos subiu dos 4,55% até aos 4,68%. Na Europa, a *yield* do bund alemão aumentou de 3,12% para 3,17%, o que reflete uma nova revisão em alta das expectativas quanto às taxas de juro.

As obrigações *high yield* foram penalizadas pelo aumento da aversão ao risco, num contexto marcado pela subida do petróleo, preocupações com a inflação, receios de novas subidas das taxas de juro, incerteza em torno da IA e o conflito no Irão.

- 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 mistas. Destaque para o nosso indicador de ações americanas que passou de compra para a neutralidade.

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 bolsista voltou a ser marcada pelos mesmos fatores que têm condicionado a evolução dos mercados nas últimas semanas.

Nos Estados Unidos, o S&P 500 recuou 0,6%, registrando a segunda semana consecutiva de perdas, enquanto o Nasdaq caiu -2,1%, pressionado pelo setor tecnológico.

Na Europa, o desempenho foi mais favorável. O Stoxx 600 valorizou +0,5% e o Euro Stoxx 50 avançou +0,8%, apoiados por uma época de resultados empresariais globalmente positiva e por uma composição setorial menos exposta às grandes tecnológicas. A maior presença de bancos, empresas energéticas e industriais continuou a favorecer o desempenho relativo das bolsas europeias.

Na Ásia, a volatilidade manteve-se elevada. A Coreia do Sul foi penalizada pelas fortes quedas da Samsung e da SK Hynix, num contexto de maior pressão sobre o setor dos semicondutores e de intensificação da concorrência chinesa.

- 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 23/07/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		23/04/2026	23/07/2025	31/12/2025	23/07/2024	21/07/2023	
		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	-3.250%	-3.219%	-0.017%	-0.212%	-2.457%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0.992%	-2.067%	2.263%	1.961%	-0.369%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0.381%	-0.671%	2.127%	3.388%	-0.607%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0.070%	-0.420%	2.582%	3.854%	-0.162%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	2.345%	0.437%	3.172%	3.650%	1.672%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0.178%	-0.583%	1.608%	2.673%	-0.044%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	2.994%	1.331%	2.882%	3.529%	1.080%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	7.640%	4.021%	5.481%	6.276%	2.941%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	7.486%	2.786%	6.640%	7.171%	3.408%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1.624%	-0.185%	1.750%	1.876%	-2.388%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	3.905%	0.972%	3.942%	3.953%	-0.325%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	14.654%	10.130%	10.837%	8.401%	7.324%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	22.287%	13.712%	11.393%	11.911%	5.102%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	18.505%	10.097%	14.060%	12.768%	4.395%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	14.435%	7.524%	13.060%	12.975%	7.916%	5
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0.323%	-0.206%	1.785%	2.297%	0.396%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1.819%	0.338%	1.728%	2.677%	-1.301%	3
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	3.148%	1.352%	3.482%	4.222%	1.633%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	13.317%	7.420%	8.486%	8.231%	4.007%	4
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	6.657%	3.489%	5.226%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	16.125%	9.459%	10.976%	11.012%	7.025%	4
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	6.648%	3.544%	5.552%	6.436%	2.774%	4
	BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-1.037%	-1.125%	0.884%	1.582%	0.000%	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0.921%	0.571%	2.358%	0.571%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0.020%	-0.129%	2.328%	2.896%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	-0.785%	-0.860%	-0.785%	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.

