

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

07 de setembro 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Produto Interno Bruto da Zona Euro **(07-set)**
- Reunião do Banco Central Europeu, com decisão sobre o nível de taxas de juro; Índice de Preços no Consumidor da Alemanha **(10-set)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Índice de Preços no Produtor (ago) **(10-set)**
- Índice de Preços no Consumidor (ago); Confiança no Consumidor Michigan (set) **(11-set)**

NO RESTO DO MUNDO

- PIB do Japão **(08-set)**
- Cimeira BRICS **(12-set)**

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

04/09/2026											
	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %		Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,161	0,250	-0,026	-1,040	-0,223	EUA - S&P 500	7718,60	0,089	0,422	12,754	18,710
EUR/YEN	181,460	-2,167	-2,178	-1,413	4,896	Japão - Nikkei 225	65020,94	-2,085	-1,947	29,165	52,702
EUR/GBP	0,859	0,369	0,189	-1,538	-0,948	Europa - EuroStoxx 50	6392,93	-1,430	-0,424	10,386	19,568
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9388,77	-0,447	-0,513	13,615	21,156
Euribor 3 meses	2,679	4,120	3,317	32,231	28,922	Espanha - IBEX 35	20050,70	0,044	0,383	15,848	34,403
Euribor 6 meses	2,794	1,159	0,866	32,606	27,389	Alemanha - DAX	26046,40	-1,971	-0,806	6,353	9,575
Euribor 12 meses	3,108	4,260	3,497	38,564	41,918	Inglaterra - Footsie 100	10831,09	0,063	nd	9,059	43,783
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8278,77	-1,457	-0,669	1,586	7,532
10 anos EUA	4,782	1,359	0,676	14,761	14,935	Itália - Footsie Mib	52100,43	-0,980	-0,974	15,922	24,079
10 anos Portugal	3,668	1,075	-0,163	16,444	16,778	MSCI Dev. World	4986,93	0,015	0,383	12,562	19,045
10 anos Espanha	3,771	1,153	-0,106	14,690	14,100	MSCI Emerging	1726,32	0,243	0,408	22,925	36,840
10 anos Alemanha	3,339	1,830	0,451	16,953	22,803	MSCI Em. Europe	222,36	1,142	1,349	25,840	36,980
Matérias-Primas						MSCI Latam	3160,36	4,279	3,528	16,649	31,431
Brent	96,280	7,804	6,398	58,225	43,723	MSCI Asia	1140,28	0,075	0,155	24,836	38,030
Crude	91,480	9,688	6,670	59,317	44,108						
Ouro	4441,900	-1,175	-0,110	2,322	24,169						
Cobre	659,700	0,533	0,053	16,103	46,992						



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 passou foi marcada pela interação entre geopolítica, petróleo e expectativas de taxas de juro, que condicionou o comportamento dos mercados financeiros, com um balanço final relativamente estável nos Estados Unidos, mais fraco na Europa e na Ásia, e surpreendentemente resiliente nos mercados emergentes.

O conflito entre os Estados Unidos e o Irão manteve o Brent perto dos 95 dólares e, juntamente com a subida das obrigações do Tesouro norte-americano a dez anos para cerca de 4,8%, provocou uma forte correção dos ativos de risco no início da semana. A isto somou-se uma Reserva Federal com sinais de difícil interpretação: Waller abriu a porta a uma pausa se a inflação continuar a moderar-se, mas o sólido relatório de emprego de agosto — 162.000 novos postos de trabalho e desemprego estável em 4,1% — devolveu ao mercado a expectativa de uma possível subida de taxas em setembro. Consequentemente, o IPC da próxima sexta-feira tornou-se o principal catalisador imediato.

Nos Estados Unidos, o S&P 500 terminou praticamente inalterado (+0,09%) e o Nasdaq 100 avançou 0,32%, refletindo uma notável capacidade de resiliência apesar do ambiente macroeconómico mais exigente. A tecnologia continuou a liderar, mas o comportamento no segmento da IA foi cada vez mais seletivo: o mercado já não premeia apenas o crescimento das receitas, mas exige visibilidade sobre as margens, concentração de clientes e capacidade de monetização. A Broadcom, por exemplo, reviu em alta acentuada as suas previsões de receitas em chips de IA, mas caiu devido a dúvidas sobre as margens e a dependência de grandes clientes, enquanto a Dell beneficiou da força da procura de servidores de IA.

A Europa foi a região desenvolvida mais fraca. O Stoxx 600 caiu 0,8%, o Euro Stoxx 50 recuou 1,43% e o DAX desvalorizou 2%, penalizados pela subida dos rendimentos da dívida, pela expectativa de uma nova subida de taxas por parte do BCE e por alguns sinais de deterioração do consumo, como a queda de 0,6% nas vendas a retalho de julho na Zona Euro. Ainda assim, o panorama de fundo não é totalmente negativo: a menor concentração setorial europeia, a resposta política face à concorrência chinesa e norte-americana e as expectativas de maior investimento em setores estratégicos continuam a dar suporte estrutural a médio prazo.

A Ásia concentrou grande parte da volatilidade, com fortes quedas no início da semana no Japão e na Coreia devido à subida simultânea do petróleo e das taxas de juro. O Kospi e o Nikkei fecharam ambos com perdas próximas de 1,95%, embora a narrativa japonesa continue a mostrar uma rotação interessante dos vencedores da IA para empresas com avaliações mais razoáveis. O principal risco regional continua a ser o Banco do Japão, cada vez mais perto de novas subidas de taxas. Face a esta fraqueza, os mercados emergentes mostraram uma resiliência assinalável: o MSCI EM ganhou 0,43% e as moedas emergentes registaram a sua décima semana consecutiva de ganhos, a melhor sequência desde 2007.

A conclusão semanal é que o mercado continua a resistir, mas fá-lo com uma sensibilidade crescente aos dados macroeconómicos e com um claro aumento da dispersão entre regiões, setores e modelos de negócio.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

A dívida pública global viveu uma semana de pressão vendedora generalizada e forte volatilidade, com o juro da dívida soberana a alcançar o máximo de vários anos, em face da subida do preço do petróleo, a fortaleza do mercado laboral americano e um tom mais restritivo dos Bancos Centrais.

Na Europa a *yield* do *bund* alemão a 10 anos subiu 6bp, terminando nos 3,34%, enquanto nos EUA os juros da dívida pública a 10 anos avançaram para os 4,78% (+6pb).

O crédito corporativo mostrou mais estabilidade que a dívida soberana, com os spreads praticamente sem alterações.

- 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 forte atividade. Destaque para os indicadores de duração europeia e dívida emergente que avançaram para a zona de compra na componente obrigacionista e para a diminuição da exposição tática ao mercado acionista nas geografias de Europa e Mercados Emergentes que recuaram para a zona de venda e neutralidade, respetivamente.

Em termos operativos, a subida de dívida emergente traduziu-se em aumentos à volta de 1%, enquanto a redução ao mercado acionista se traduziu numa diminuição entre 4% a 6%. Por sua vez, o aumento de duração europeia materializou-se entre 0,25 e 0,5 anos. Atualmente, as carteiras mantêm exposições bolsistas ligeiramente abaixo do intervalo médio e durações acima do intervalo médio.

- 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 condicionada pelas as hostilidades entre o Irão e o EUA, o aumento do preço do petróleo, e um relatório do emprego melhor do que o esperado e alguma incerteza à volta do comportamento futuro da Reserva Federal em relação à condução da sua política monetária. Nos EUA, o desempenho semanal foi misto, com o índice Dow Jones a perder 0,27% e o índice tecnológico Nasdaq a avançar 0,4%

Na Europa, mais vulnerável à evolução do preço do petróleo, as perdas foram mais acentuadas com o índice STOXX600 a recuar 0,81%.

A Ásia concentrou boa parte da volatilidade com perdas à volta de 1,95% nos mercados do Japão e Coreia do Sul. Ao invés, os mercados emergentes mostraram um bom comportamento com o índice MSCI EM a ganhar 0,43%.

- 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 03/09/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		03/06/2026	03/09/2025	31/12/2025	03/09/2024	01/09/2023	
		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	-3,882%	-3,134%	-1,374%	-0,011%	-2,470%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-1,738%	-1,777%	0,846%	2,144%	-0,356%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-0,391%	-0,963%	1,543%	3,250%	-0,622%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,063%	-0,654%	2,001%	3,716%	-0,176%	3
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	2,029%	0,794%	2,816%	3,632%	1,757%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,956%	0,031%	1,685%	3,062%	0,071%	3
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	3,589%	1,957%	3,005%	3,730%	1,188%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	8,569%	5,212%	6,109%	6,649%	3,053%	4
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	8,623%	4,758%	7,209%	8,057%	3,620%	4
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1,151%	0,039%	0,668%	2,410%	-2,407%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	3,317%	1,389%	2,824%	4,488%	-0,325%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	17,766%	10,819%	10,516%	8,307%	7,362%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	22,934%	15,495%	12,934%	12,357%	5,062%	5
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	22,473%	14,266%	15,847%	15,098%	4,596%	5
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	17,448%	10,818%	14,506%	14,435%	8,087%	5
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,271%	-0,211%	1,485%	2,168%	0,439%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,681%	-0,016%	1,032%	2,653%	-1,382%	3
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	3,510%	1,822%	3,420%	4,358%	1,666%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	14,669%	9,482%	9,562%	8,893%	4,281%	4
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	7,284%	4,269%	5,169%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	18,260%	11,636%	12,277%	11,851%	7,037%	4
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	7,409%	4,577%	5,792%	6,780%	2,803%	4
	BBVA Obrigações 2030 PPR - A	-1,279%	-1,234%	0,524%	1,421%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	1,167%	0,758%	1,986%	0,758%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,399%	0,053%	1,866%	2,890%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	-0,350%	-0,856%	-0,350%	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.

