

**BBVA**

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

# Farol de Gestão de Ativos

04 de maio 2026



# Em destaque esta semana...

## NA EUROPA

- Vendas a retalho da Zona Euro **(07-mai)**

## NOS ESTADOS UNIDOS

- Abertura de vagas de emprego JOLT **(05-mai)**
- ISM dos serviços **(05-mai)**
- Relatório do emprego **(08-mai)**
- Confiança do consumidor da Universidade de Michigan **(08-mai)**

## NO RESTO DO MUNDO

- No China: PMI compósito **(06-mai)**
- No Austrália: Decisão sobre o nível de taxas de juro **(05-mai)**



2025  
**Melhor Fundo  
PPR com Risco 5**  
PRÉMIOS MELHORES FUNDOS - JORNAL DE NEGÓCIOS/APFIPP

**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](https://deco.proteste.pt/selos) e [apfipp.pt](https://apfipp.pt).

# Principais indicadores de mercado

30/04/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
	Valor	%	%	%	%	Valor	%	%	%	%	
<b>Divisas</b>						<b>Mercado Acionista</b>					
EUR/USD	1,173	0,205	1,603	-0,085	3,258	EUA - S&P 500	7209,01	1,415	10,423	5,310	29,448
EUR/YEN	183,620	-1,597	0,098	-0,239	13,381	Japão - Nikkei 225	59284,92	0,245	16,100	17,770	64,473
EUR/GBP	0,864	-0,437	-1,105	-1,016	1,493	Europa - EuroStoxx 50	5881,51	-0,224	5,598	1,556	13,978
<b>Mercado Monetário</b>						Portugal - PSI 20	9344,96	1,479	2,337	13,085	33,646
Euribor 3 meses	2,199	1,570	5,772	8,539	1,994	Espanha - IBEX 35	17781,00	-0,586	4,290	2,734	33,814
Euribor 6 meses	2,524	3,997	1,980	19,791	3,288	Alemanha - DAX	24292,38	0,567	7,109	-0,809	7,981
Euribor 12 meses	2,848	5,992	-0,767	26,973	38,995	Inglaterra - Footsie 100	10378,82	-0,748	1,989	4,505	37,779
<b>Mercado Obrigacionista</b>						França - CAC 40	8114,84	-1,367	3,811	-0,425	6,860
10 anos EUA	4,371	1,068	1,251	4,886	5,015	Itália - Footsie Mib	48246,12	0,707	8,884	7,346	28,298
10 anos Portugal	3,442	0,555	-0,232	9,270	14,619	MSCI Dev. World	4660,70	1,034	9,450	5,199	27,497
10 anos Espanha	3,498	0,778	-0,200	6,387	12,367	MSCI Emerging	1600,21	0,056	14,530	13,945	43,795
10 anos Alemanha	3,037	0,931	1,099	6,375	24,264	MSCI Em. Europe	196,56	-2,481	10,124	11,239	38,413
<b>Matérias-Primas</b>						MSCI Latam	3179,02	-2,337	2,820	17,337	44,910
Brent	114,010	8,509	-3,667	87,362	80,624	MSCI Asia	1045,83	0,507	16,185	14,496	45,687
Crude	105,070	9,619	3,640	82,985	80,502						
Ouro	4629,600	-1,605	-0,387	6,646	39,484						
Cobre	592,600	-2,557	5,558	4,294	29,956						



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...

As ações globais alargaram o seu tom construtivo esta semana, registando uma das maiores subidas desde 2014 e consolidando um abril particularmente positivo. Este comportamento parece à primeira vista contraintuitivo, dado que a principal fonte de risco — a guerra no Médio Oriente e o bloqueio do Estreito de Ormuz — não só permanece por resolver, como continua a projetar um impacto potencialmente duradouro na inflação, no crescimento e na política monetária. No entanto, o mercado optou por se concentrar numa narrativa alternativa, sustentada pelas expectativas de uma flexibilização gradual das restrições, de fortes resultados corporativos e da resiliência da economia americana.

Cinco das sete empresas do grupo "Magnificent Seven" divulgaram os seus resultados financeiros, que, de um modo geral, corresponderam ou superaram as expectativas para estas empresas líderes de mercado. As ações da Alphabet dispararam depois de a empresa-mãe da Google ter observado que a forte procura pelos seus produtos de inteligência artificial (IA) e *cloud* demonstra que o seu grande investimento em IA está a começar a dar frutos. Por outro lado, as ações da Meta Platforms caíram a pique depois de a empresa ter anunciado que vai aumentar ainda mais os seus gastos com IA este ano. A empresa emitiu 25 mil milhões de dólares em novos títulos corporativos na quinta-feira.

Nos EUA, a Reserva Federal (FED) manteve as taxas de juro inalteradas, como era amplamente esperado, com um comunicado que continuou a destacar uma tendência de flexibilização monetária. Três membros discordaram da decisão de incorporar a linguagem de flexibilização, e um discordou a favor do corte das taxas de juro. Este foi o maior número de votos dissidentes durante o mandato de Jerome Powell como presidente da Fed. Os mercados interpretaram os votos dissidentes a favor da remoção do termo "flexibilização" do comunicado do FOMC como um sinal de postura mais agressiva em relação à política monetária.

Na zona euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de depósito, a sua taxa de juro diretora, em 2% na sua reunião de quinta-feira. No entanto, as autoridades reconheceram que os riscos para a economia da zona euro se "intensificaram" em resultado do conflito no Médio Oriente e que o Conselho de Governadores discutiu "longa e profundamente" uma possível subida da taxa de juro. Por sua vez, o Indicador de Sentimento Económico desceu em abril para 93,5, o seu nível mais baixo desde novembro de 2020, muito prejudicado pela confiança dos consumidores.

No Reino Unido, o Banco de Inglaterra manteve a sua taxa de juro diretora inalterada em 3,75%, como era esperado. Na declaração que acompanha o comunicado, o Comité de Política Monetária do banco central observou que as perspetivas para os preços da energia são "altamente incertas", que a inflação do índice de preços no consumidor aumentou para 3,3% e que o banco "está pronto para agir conforme necessário".

Na sua reunião de 27 e 28 de abril, o Banco do Japão (BoJ) manteve a sua principal taxa de juro diretora inalterada em torno de 0,75%, em linha com as expectativas, mas adotou uma postura mais agressiva. A decisão foi renhida, com 6 votos a favor e 3 contra, com três membros do conselho a defenderem um aumento da taxa para 1%, sinalizando um crescente movimento no sentido de uma maior normalização da política monetária.

# Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

## Estratégias de obrigações

### Comentário

A semana no mercado obrigacionista foi marcada por uma clara subida das rentabilidades, num contexto onde os mercados começam a descontar um cenário de inflação mais persistente.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos subiu 7bps, terminando nos 4,37%. A *yield* do Tesouro a 2 anos avançou 10bps, encerrando a semana nos 3,88% face aos 3,78% da semana anterior. Na Europa, os yields experimentaram um movimento mais forte, sobretudo nos prazos mais curtos, com o tramo a 2 anos a avançar 10pb situando-se em 2,64%.

O crédito apresentou também um desempenho negativo.

- 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 com rentabilidades positivas. A semana não teve alterações significativas em termos de scores táticos. Neste contexto, a exposição ao mercado acionista situa-se nos 22% para o perfil conservador, 50% para o perfil moderado e 80% no perfil decidido.

- 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 marcada novamente por uma evolução positiva encadeando um dos meses mais sólidos desde 2024 com o índice tecnológico Nasdaq a destacar-se com uma valorização mensal à volta de 15%.

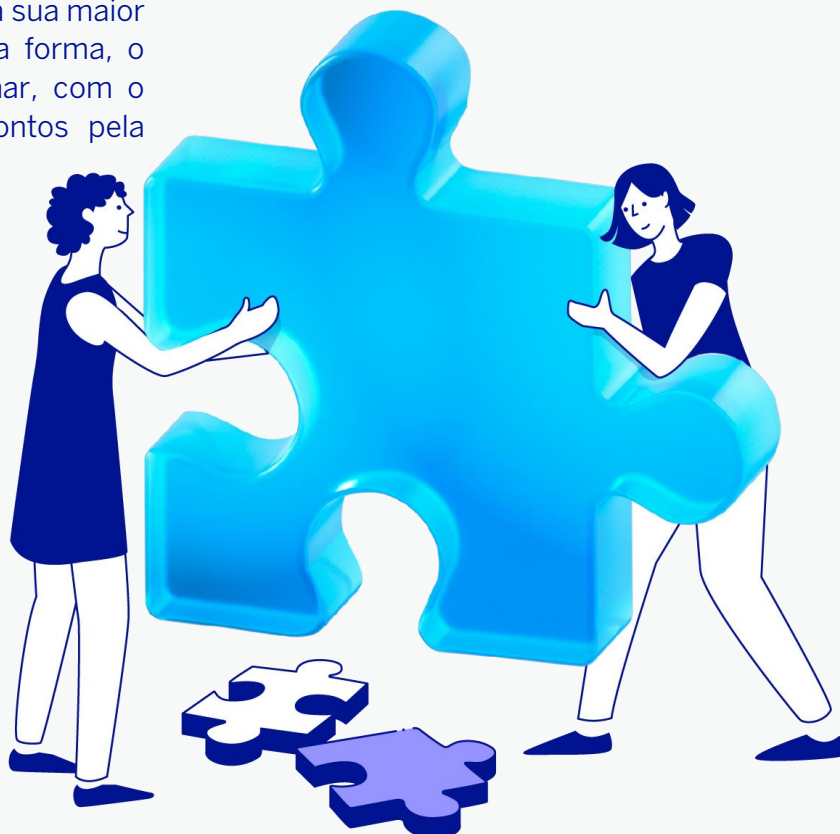
Nos Estados Unidos, o Nasdaq voltou a estar em evidência ao avançar 1,12%, seguido pelo S&P 500 (+0,91%).

Na Europa, o comportamento foi mais heterógeno com valorizações dos setores de telecomunicações, financeiro, e petrolífero mas com quedas no consumo e matérias-primas.

Nos países emergentes, a semana foi mais complexa, com os mercados bolsistas da América Latina a apresentarem um desempenho negativo, pressionados pela debilidade dos preços das matérias-primas.

Em contrapartida, a Ásia continua a apresentar um desempenho relativamente melhor, graças à sua maior exposição ao ciclo tecnológico. Da mesma forma, o mercado bolsista japonês continua a brilhar, com o Nikkei a atingir a marca dos 60.000 pontos pela primeira vez na sua história.

- 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 30/04/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
	30/01/2026	30/04/2025	31/12/2025	30/04/2024	28/04/2023	
	Δ 3 Meses	Δ 12 Meses	Δ YTD	Δ 2 Anos	Δ 3 Anos	
<b>Fundos de Investimento Internacionais - BBVA Durbana International Fund</b>						
BBVA Global Bond Fund, Classe A, EUR	-2,610%	-2,836%	-1,748%	1,928%	-0,658%	3
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-2,092%	-0,517%	-1,045%	4,224%	1,483%	3
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	-1,633%	0,634%	-0,963%	2,803%	3,620%	2
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	-1,522%	1,089%	-0,809%	3,268%	4,087%	2
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,010%	2,856%	0,298%	3,913%	3,663%	2
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	-1,398%	2,427%	-0,947%	2,624%	3,043%	2
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	-0,912%	3,401%	-0,059%	3,234%	3,533%	2
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	-0,266%	9,063%	1,145%	5,627%	6,362%	3
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	-0,404%	11,913%	1,225%	7,896%	7,648%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	-0,330%	2,649%	-0,224%	3,365%	1,580%	3
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,154%	5,129%	0,509%	5,611%	3,671%	3
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	-1,114%	13,649%	2,028%	7,069%	6,022%	4
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,904%	23,864%	6,517%	9,983%	11,511%	4
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	2,190%	27,500%	6,115%	15,057%	13,789%	4
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	0,775%	23,399%	4,211%	14,193%	13,844%	4
<b>Fundos de Pensões</b>						
BBVA Estratégia Capital PPR - A	-0,675%	0,713%	-0,325%	2,232%	2,248%	2
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	-1,266%	1,577%	-0,408%	2,186%	2,413%	4
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	-0,672%	3,761%	0,074%	3,963%	4,137%	3
BBVA Multiativo Decidido - A*	1,237%	14,237%	3,245%	7,966%	7,570%	5
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	0,300%	7,664%	1,017%	N/A	N/A	4
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	1,853%	20,562%	5,123%	10,584%	10,591%	5
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	0,107%	7,496%	1,044%	5,850%	6,276%	4
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	-1,810%	-0,745%	-1,112%	1,306%	1,546%	2
BBVA Obrigações 2026 - A	-0,020%	0,720%	0,147%	2,725%	N/A	2
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	-0,752%	-0,055%	-0,445%	2,836%	2,818%	2
BBVA Obrigações 2029 - A	-1,520%	0,000%	-0,942%	N/A	N/A	2

● 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](http://apfipp.pt)) e o selo “ESCOLHA ACERTADA” foi atribuído ao BBVA Estratégia Investimento PPR (saiba mais em [deco.proteste.pt/selos](http://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](http://www.bbvaassetmanagement.pt), [www.bbva.pt](http://www.bbva.pt), [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) ou em [www.cmvm.pt](http://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”.

