

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

12 de janeiro de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor de Portugal (Dez) **(13-jan)**
- Índice de Preços no Consumidor da Alemanha (Dez) **(16-jan)**
- PIB do Reino Unido (Mensal) (Nov) **(15-jan)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Índice de Preços no Consumidor (Mensal) (Dez); Índice de Preços no Consumidor Subjacente; Venda de Casas Novas **(13-jan)**
- Índice de Preços no Produtor (Nov); Vendas a Retalho; Vendas de Casas em Segunda-Mão; Inventários de Petróleo Bruto **(14-jan)**
- Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia; Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; PMI Industrial (Jan) **(15-jan)**

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: Balança Comercial (Dez) **(14-jan)**



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

M3 Investimento PPR

Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que o atribuiu. Saiba mais em apfipp.pt.

Principais indicadores de mercado

09/01/2026											
	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %		Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,164	-0,700	-1,012	-0,844	13,013	EUA - S&P 500	6966,28	1,572	1,016	1,764	-
EUR/YEN	183,750	-0,049	-0,044	-0,168	12,855	Japão - Nikkei 225	51939,89	3,029	3,179	30,193	31,144
EUR/GBP	0,868	-0,315	-0,541	-0,501	3,697	Europa - EuroStoxx 50	5997,47	2,514	3,472	3,558	19,521
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8520,34	1,427	3,105	3,106	33,173
Euribor 3 meses	2,019	-0,493	0,149	-0,346	-27,608	Espanha - IBEX 35	17649,00	0,895	1,695	1,971	48,320
Euribor 6 meses	2,116	0,523	-0,330	0,427	-23,783	Alemanha - DAX	25261,64	2,943	3,149	26,885	24,337
Euribor 12 meses	2,251	0,267	0,044	0,357	-11,829	Inglaterra - Footsie 100	10124,60	1,743	1,850	1,946	34,404
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8362,09	2,036	2,374	2,609	11,639
10 anos EUA	4,165	-0,606	1,053	-0,041	-11,174	Itália - Footsie Mib	45719,26	0,761	1,724	33,736	29,459
10 anos Portugal	3,109	-2,904	-1,302	-1,302	3,392	MSCI Dev. World	4511,01	1,480	1,183	1,820	20,869
10 anos Espanha	3,250	-2,665	-1,126	-1,156	0,682	MSCI Emerging	1452,35	1,600	3,552	3,416	36,183
10 anos Alemanha	2,863	-1,276	0,280	0,280	11,531	MSCI Em. Europe	184,46	1,985	4,191	4,392	51,756
Matérias-Primas						MSCI Latam	2819,93	3,662	3,964	4,083	49,392
Brent	63,340	4,263	2,293	4,092	-17,655	MSCI Asia	945,28	1,455	3,588	3,488	36,027
Crude	59,120	3,140	2,019	2,961	-20,022						
Ouro	4500,900	3,956	2,613	3,681	67,270						
Cobre	590,250	3,707	2,093	3,881	36,965						



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...

O início de 2026 confirma que o ambiente económico e financeiro entrou numa fase estruturalmente diferente da que temos vivido nas últimas décadas. A combinação de tensões geopolíticas persistentes, política económica imprevisível dos EUA e um ciclo massivo de investimentos em tecnologia está a destabilizar as hierarquias tradicionais do mercado e a forçar os investidores a lidar com um nível excecionalmente elevado de incerteza política e estratégica. Ainda assim, apesar de não ter sido uma semana tranquila, os principais mercados acionistas apresentaram um bom desempenho que nos indica que os investidores continuam a priorizar os catalisadores de fundo face aos eventos de curto prazo.

Nos EUA, os dados macroeconómicos conhecidos mostraram que o crescimento do emprego continua a crescer a um ritmo moderado com a economia norte-americana a adicionar 50,000 novos postos de trabalho durante o mês de dezembro. A taxa de desemprego, por sua vez, recuou uma décima face ao mês anterior situando-se agora em 4,4%. Os dados de atividade do ISM revelaram que a atividade manufatureira continua débil ao apresentar pelo décimo mês consecutivo uma leitura inferior a 50 pontos (47,9), enquanto o setor dos serviços continua bastante resiliente ao expandir-se pelo décimo mês consecutivo apresentando uma leitura de 54,4.

Na zona euro a inflação abrandou para a meta de 2,0% do Banco Central Europeu (BCE) em dezembro, uma ligeira descida face a novembro. A taxa de inflação de base, que exclui os custos voláteis dos alimentos e da energia, desceu para 2,3%, face aos 2,4%. Já a inflação dos serviços, acompanhada de perto pelo BCE, recuou apenas ligeiramente para 3,4%.

A economia da zona euro pareceu fortalecer-se no final de 2025, havendo indícios de que a Alemanha poderá ter ultrapassado a crise. A produção industrial na Alemanha, França e Espanha superou as previsões em novembro. A produção alemã aumentou 0,8% em termos homólogos, em comparação com o mês anterior, em vez do valor de -0,5%, estimado pelo consenso dos analistas. Este resultado foi impulsionado por um aumento de 5,6% nas encomendas da indústria, contrariando as previsões de uma queda de 1,3%. Em Espanha, a produção, sem ajustamento sazonal, cresceu 1,0% face ao mês anterior, acelerando face aos 0,6% registados em outubro. A produção industrial francesa contraiu 0,1% em novembro, face ao mês anterior, um valor inferior aos 0,2% previstos.

NA China a inflação China recuperou em dezembro, mas a tendência subjacente continua claramente desinflacionista. O Índice de Preços no Consumidor (IPC) subiu 0,8% em termos homólogos, impulsionado quase exclusivamente pelo aumento dos preços dos alimentos e por fatores sazonais relacionados com o consumo de final de ano, enquanto a inflação subjacente permaneceu estagnada em 1,2% pelo terceiro mês consecutivo. Ao mesmo tempo, os preços industriais continuaram a cair, registando uma queda de 1,9% em termos homólogos pelo 39º mês consecutivo, refletindo o excesso de capacidade persistente e a fraca procura interna. No geral, os dados confirmam que o aumento dos preços é mais cíclico do que estrutural e que os riscos de deflação se mantêm.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações registaram uma semana construtiva em termos de preços, embora com dinâmicas muito diferentes nos dois lados do Atlântico, refletindo bem o momento de transição em que se encontra a política monetária.

Nos Estados Unidos, o rendimento do Tesouro a dez anos desceu três pontos base para 4,16% e o rendimento a 2 anos desceu ligeiramente de 2,14% a 2,11%. Na Europa, o título alemão a dez anos caiu quatro pontos base e fechou em 2,86%.

- 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. O nosso posicionamento tático contou apenas com duas alterações na semana.

Primeiramente, o indicador de obrigações *investment grade* passou a compra, desde a neutralidade embora sem implicações nas nossas carteiras. Por outro lado, o indicador de duração europeia passou a venda desde a neutralidade. Desta forma, a duração das nossas carteiras encontra-se agora em 2,5 anos para o perfil conservador e 2 anos para perfil moderado.

- 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

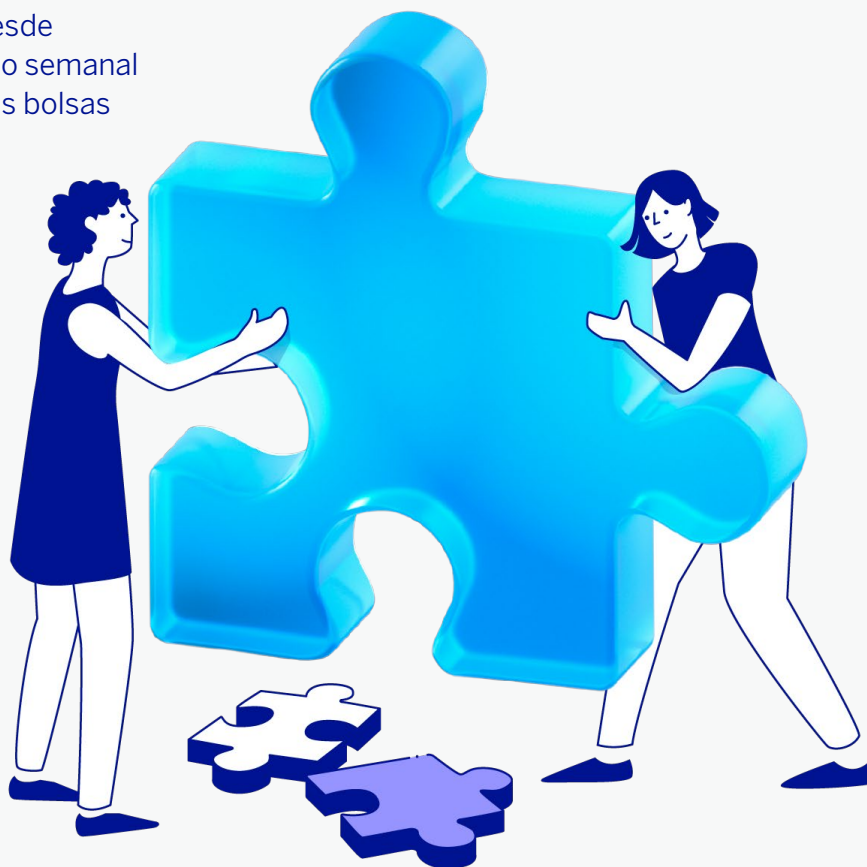
Os índices acionistas globais encerraram a semana com um desempenho positivo.

Na Europa, as bolsas iniciaram o ano em máximos históricos, impulsionadas pelos setores da tecnologia e matérias-primas. O índice MSCI Europe avançou +2,24%, o Stoxx 50 +2,51% e vários índices nacionais a registarem novos records: DAX (+2,94%), CAC40 (+2,04%).

Nos EUA, assistiu-se a uma rotação sectorial, com o Dow Jones a liderar os ganhos (+2,32%), seguido pelo Nasdaq (+1,88%) e o S&P500 (+1.57%).

Na Ásia, o destaque recaiu sobre o Nikkei, que avançou 3,18% naquela que foi uma das movimentações mais expressivas do período, assinalando o melhor arranque do mercado acionista japonês desde 1990. Nos mercados emergentes, o balanço semanal também foi positivo, especialmente para as bolsas latinoamericanas (+4,54%).

- 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 08/01/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas			Perfil de risco
	3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y		
	08/10/2025	08/01/2025	31/12/2025	08/01/2024	06/01/2023		
	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	-0,444%	3,000%	0,299%	0,229%	0,245%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,145%	5,459%	0,346%	2,413%	2,470%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,010%	3,082%	0,214%	3,603%	4,168%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,117%	3,537%	0,226%	4,066%	4,635%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,880%	4,076%	0,069%	4,050%	3,971%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,073%	3,127%	0,198%	3,683%	3,414%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,795%	3,518%	0,480%	3,849%	3,714%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,677%	5,559%	0,967%	6,835%	6,394%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	1,895%	10,291%	0,653%	8,582%	8,240%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,283%	4,409%	-0,029%	2,422%	2,041%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,879%	6,783%	0,069%	4,550%	4,196%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	4,902%	17,863%	1,991%	7,788%	7,280%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	3,196%	6,644%	2,239%	11,375%	9,980%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	3,604%	20,790%	1,562%	14,847%	13,535%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	3,172%	20,704%	1,253%	15,456%	14,072%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,347%	2,120%	0,105%	2,688%	2,476%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,081%	2,199%	0,362%	2,722%	2,466%	4
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	0,888%	3,830%	0,484%	4,456%	4,564%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	2,529%	8,702%	1,543%	8,309%	7,207%	5
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	1,491%	2,744%	0,640%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,341%	13,148%	1,788%	12,153%	10,225%	5
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	1,411%	5,167%	0,772%	6,646%	6,700%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,032%	1,354%	0,200%	1,968%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,318%	2,129%	0,052%	2,442%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,300%	2,639%	0,094%	2,795%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	0,293%	N/A	0,191%	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). Este prémio é da exclusiva responsabilidade da entidade que o atribuiu.

“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](http://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”.

