

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

26 de janeiro de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE **(27-jan)**
- PIB - Alemanha (4º Trimestre); PIB – Portugal (4º Trimestre); Índice de Preços no Consumidor, Alemanha **(30-jan)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Declarações de Trump, Presidente dos EUA; Confiança dos Consumidores do Conference Board **(27-jan)**
- Reunião de Política Monetária do Fed; Inventários de Petróleo Bruto **(28-jan)**
- Pedidos iniciais de subsídio de Desemprego **(29-jan)**
- **Temporada de Resultados:** United Health, Microsoft, Meta, Tesla, ASML, Apple, Visa, Mastercard

NO RESTO DO MUNDO

- No Canadá: Decisão sobre Taxa de Juro **(28-jan)**
- Na China: PMI Industrial **(31-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

| 23/01/2026 | | Δ WTD | Δ MTD | Δ YTD | Δ YOY | | Δ WTD | Δ MTD | Δ YTD | Δ YOY |
|-------------------------------|----------|--------|--------|--------|---------|--------------------------|----------|--------|--------|--------|
| | Valor | % | % | % | % | | Valor | % | % | % |
| Divisas | | | | | | Mercado Acionista | | | | |
| EUR/USD | 1,183 | 1,983 | 0,612 | 0,784 | 13,349 | EUA - S&P 500 | 6915,61 | -0,352 | 0,281 | 1,024 |
| EUR/YEN | 184,060 | 0,349 | 0,125 | 0,000 | 13,122 | Japão - Nikkei 225 | 53846,87 | 6,812 | 6,967 | 34,756 |
| EUR/GBP | 0,867 | -0,012 | -0,683 | -0,643 | 2,772 | Europa - EuroStoxx 50 | 5948,20 | -1,348 | 2,622 | 14,005 |
| Mercado Monetário | | | | | | Portugal - PSI 20 | 8557,86 | -0,940 | 3,559 | 31,252 |
| Euribor 3 meses | 2,038 | 0,246 | 1,091 | 0,592 | -23,756 | Espanha - IBEX 35 | 17544,40 | -0,940 | 1,092 | 1,367 |
| Euribor 6 meses | 2,157 | 0,653 | 1,602 | 2,373 | -21,191 | Alemanha - DAX | 24900,71 | -1,567 | 1,675 | 16,296 |
| Euribor 12 meses | 2,243 | -0,222 | -0,311 | 0,000 | -10,028 | Inglaterra - Footsie 100 | 10143,44 | -0,897 | 2,039 | 2,135 |
| Mercado Obrigacionista | | | | | | França - CAC 40 | 8143,05 | -1,403 | -0,307 | -0,079 |
| 10 anos EUA | 4,225 | 0,054 | 2,506 | 1,397 | -9,010 | Itália - Footsie Mib | 44831,60 | -2,114 | -0,251 | -0,251 |
| 10 anos Portugal | 3,265 | 1,618 | 3,651 | 3,651 | 9,859 | MSCI Dev. World | 4505,18 | -0,224 | 1,052 | 1,688 |
| 10 anos Espanha | 3,272 | 1,615 | -0,456 | -0,487 | 2,796 | MSCI Emerging | 1501,11 | 1,087 | 7,029 | 6,888 |
| 10 anos Alemanha | 2,906 | 2,504 | 1,786 | 1,786 | 13,961 | MSCI Em. Europe | 191,39 | 1,874 | 8,106 | 8,314 |
| Matérias-Primas | | | | | | MSCI Latam | 3086,12 | 7,569 | 13,778 | 13,908 |
| Brent | 65,880 | 2,729 | 6,395 | 8,266 | -15,851 | MSCI Asia | 968,15 | 0,278 | 6,094 | 5,992 |
| Crude | 61,070 | 2,742 | 5,384 | 6,357 | -18,159 | | | | | |
| Ouro | 4979,700 | 8,363 | 13,528 | 14,711 | 80,098 | | | | | |
| Cobre | 594,750 | 1,998 | 2,871 | 4,673 | 37,403 | | | | | |



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 fecharam a semana pressionadas por duas forças opostas: um episódio agudo de aversão ao risco desencadeado pela política e uma rápida normalização do sentimento assim que a principal fonte de tensão se dissipou. O principal catalisador foi, mais uma vez, a política comercial dos EUA. A súbita ameaça de novas tarifas sobre a Europa, ligada ao conflito diplomático em torno da Gronelândia, desencadeou um episódio invulgar de vendas sincronizadas no início da semana, notável pela sua intensidade e abrangência. As ações, a dívida soberana, o crédito, as moedas de mercados emergentes e os ativos alternativos sofreram correções em uníssono, interrompendo temporariamente a estratégia clássica de diversificação. Neste contexto, Wall Street registou uma das suas maiores quedas diárias dos últimos meses, enquanto a Europa sofreu um impacto relativamente maior devido à sua exposição direta ao risco tarifário e a setores cíclicos sensíveis ao comércio internacional.

No âmbito dos dados económicos, a economia dos EUA cresceu a um ritmo mais acelerado do que o esperado no terceiro trimestre. O PIB real aumentou a uma taxa anual de 4,4%, um pouco acima da estimativa anterior de 4,3% e acima do ritmo de 3,8% do segundo trimestre. A revisão em alta foi impulsionada principalmente pelo aumento das exportações e dos investimentos. O deflator das despesas de consumo pessoal (PCE) básico de novembro subiu 0,2% face ao mês anterior, em linha com a leitura de outubro. Em termos homólogos, o índice subiu 2,8%, mantendo-se acima da meta de inflação de longo prazo da FED, de 2%.

A atividade empresarial na zona euro expandiu-se modestamente em janeiro, graças a um aumento das novas encomendas. O índice de atividade preliminar composto PMI da Zona Euro manteve-se inalterado em 51,5. O otimismo em relação às perspetivas de negócio atingiu o nível mais elevado em 20 meses. O acordo comercial da União Europeia (UE) com o Mercosul, o bloco comercial sul-americano, enfrenta um possível atraso prolongado. O Parlamento Europeu votou por uma pequena maioria a favor de uma resolução para solicitar um parecer do Tribunal de Justiça da União Europeia sobre se os textos do acordo estão em conformidade com os tratados da UE.

No Japão, o anúncio feito pela primeira-ministra Sanae Takaichi sobre a antecipação das eleições parlamentares para 8 de fevereiro era amplamente esperado, dado que procura consolidar o poder e garantir o apoio público aos seus planos de despesa agressivos. No entanto, Takaichi surpreendeu os investidores ao prometer que, caso conquiste um novo mandato para a sua nova coligação, o governo reduziria o imposto sobre o consumo alimentar (atualmente em 8%) para 0% durante dois anos — o que levou os investidores a questionar como a perda de receitas seria compensada e aumentou as crescentes preocupações com a saúde das finanças do Japão.

A economia da China cresceu 4,5% no quarto trimestre em comparação com o mesmo período do ano anterior e deverá expandir-se 5% em 2025, segundo dados oficiais do país. O quarto trimestre registou o ritmo de crescimento mais lento desde a reabertura da China após os *lockdowns* da pandemia no final de 2022, e 2025 marca o terceiro ano consecutivo em que o país atinge a sua meta oficial de crescimento de cerca de 5%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações tiveram uma semana marcada por um elevado nível de ruído, com movimentos divergentes entre segmentos e uma acentuada sensibilidade a fatores geopolíticos e fiscais.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a yield do Tesouro a 10 anos subiu 1 bps, terminando nos 4,23% face aos 4,22% anteriores. A yield do Tesouro a 2 anos subiu 1 bps, encerrando a semana nos 3,60% face aos 3,59%. Na Europa, o título alemão a dez anos avançou 8 bps e fechou em 2,91% (face aos 2,83%).

Os diferenciais periféricos estreitaram, nomeadamente no caso francês (-10 bps), após aprovação do orçamento de Estado, o que permitiu que o prémio de risco francês se voltasse a situar abaixo do italiano.

- 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 ligeiramente negativas. O nosso posicionamento tático não contou com alterações na semana. No que concerne à nossa exposição ao mercado acionista, esta situa-se nos 25% para o perfil conservador, 53% para o perfil moderado e 83% para o 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

Os índices acionistas globais caíram na semana passada após o presidente Trump ameaçar impor tarifas a vários países europeus.

Na Europa, as quedas foram generalizadas, com uma penalização mais acentuada nos países e setores mais vulneráveis no âmbito comercial: o índice MSCI Europe recuou -1,08%, o Stoxx 50 -1,35%, o FTSE100 -0,90% o DAX -1,57% e o CAC40 francês recuou -1,40%.

Nos EUA, continuou a rotação dos fluxos da tecnologia para setores mais cíclicos. O S&P500 recuou -0,35% e o Nasdaq -0,06%. Em contraste, Russel 2000 avançou +0,93% na semana.

Por fim, os mercados emergentes latino-americanos voltaram a figurar entre os grandes vencedores da semana, avançando 5,76%, apoiados na expectativa de um maior consumo global de matérias-primas e na fraqueza do dólar.

- 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 22/01/2026 | | Rentabilidades Efetivas | | | Rentabilidades Anualizada: | | Perfil de risco |
|---|--|-------------------------|------------|------------|----------------------------|------------|--------------------|
| | | 3 meses | YoY (12M) | YTD | 2Y | 3Y | |
| | | 22/10/2025 | 22/01/2025 | 31/12/2025 | 22/01/2024 | 20/01/2023 | |
| | | 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 | -1,439% | 2,557% | 0,032% | 0,353% | 0,043% | 3 |
| | BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD | -0,868% | 5,017% | 0,145% | 2,544% | 2,240% | 3 |
| | BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR | -0,194% | 2,830% | 0,360% | 3,689% | 3,864% | 2 |
| | BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR | -0,077% | 3,299% | 0,397% | 4,154% | 4,331% | 2 |
| | BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD | 0,719% | 3,945% | 0,109% | 3,976% | 3,850% | 2 |
| | BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR | 0,239% | 2,507% | 0,395% | 3,578% | 3,238% | 2 |
| | BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR | 0,972% | 3,036% | 0,636% | 3,924% | 3,533% | 2 |
| | BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR | 2,197% | 4,821% | 1,303% | 6,786% | 6,194% | 3 |
| | BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD | 2,340% | 9,045% | 0,933% | 8,594% | 7,759% | 3 |
| | BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR | -0,068% | 3,761% | 0,107% | 2,597% | 1,429% | 3 |
| | BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD | 0,503% | 6,132% | 0,270% | 4,743% | 3,541% | 3 |
| | BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR | 5,637% | 17,020% | 3,109% | 10,039% | 7,070% | 4 |
| | BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR | 4,483% | 6,028% | 3,376% | 11,475% | 9,758% | 4 |
| | BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD | 5,574% | 19,397% | 3,275% | 15,730% | 12,717% | 4 |
| | BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD | 4,425% | 18,675% | 2,280% | 15,545% | 13,432% | 4 |
| Fundos de Pensões | | | | | | | |
| | BBVA Estratégia Capital PPR - A | 0,332% | 2,126% | 0,209% | 2,689% | 2,390% | 2 |
| | BBVA Estratégia Acumulação PPR - A | 0,366% | 1,994% | 0,363% | 2,823% | 2,099% | 4 |
| | BBVA Desenvolvimento Conservador - A** | 0,863% | 3,263% | 0,487% | 4,504% | 4,361% | 3 |
| | BBVA Multiativo Decidido - A* | 3,263% | 8,216% | 2,022% | 8,403% | 7,169% | 5 |
| | BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A** | 1,555% | 2,169% | 0,618% | N/A | N/A | 4 |
| | BBVA Estratégia Investimento PPR - A | 4,524% | 11,896% | 2,813% | 12,456% | 9,976% | 5 |
| | BBVA Desenvolvimento Moderado - A** | 1,548% | 4,195% | 0,772% | 6,526% | 6,434% | 4 |
| | BBVA Obrigações 2025 PPR - A | 0,122% | 1,404% | 0,338% | 2,078% | N/A | 2 |
| | BBVA Obrigações 2026 - A | 0,258% | 2,091% | 0,109% | 2,548% | N/A | 2 |
| | BBVA Obrigações 2027 PPR - A | 0,116% | 2,548% | 0,169% | 2,970% | N/A | 2 |
| | BBVA Obrigações 2029 - A | -0,129% | 0,000% | 0,299% | N/A | N/A | 2 |

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). 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”.

