

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

02 de fevereiro de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços ao Consumidor da Zona Euro **(04-fev)**
- Reunião de Política Monetária do BCE; Reunião de Política Monetária do Banco de Inglaterra **(05-fev)**
- **Temporada de Resultados:** BBVA, Santander, Siemens

NOS ESTADOS UNIDOS

- PMI Industrial (Jan) e PMI Industrial ISM **(02-fev)**
- Ofertas de Emprego JOLTS (dez) **(03-fev)**
- Variação de Empregos Privados ADP (jan); PMI Serviços; PMI ISM Não-Manufatura (jan); Inventários de Petróleo Bruto **(04-fev)**
- **Temporada de Resultados:** Walt Disney, Pfizer, Alphabet, Amazon

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: PMI Industrial Caixin (jan) **(02-fev)**
- Na Austrália: Reunião de Política Monetária do RBA **(03-fev)**



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

30/01/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	30/01/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
		Valor	%	%	%		Valor	%	%	%	%
Divisas											
EUR/USD	1,185	0,194	0,808	0,980	13,766	EUA - S&P 500	6939,03	0,339	0,620	1,366	14,295
EUR/YEN	183,430	-0,342	-0,218	-0,342	14,123	Japão - Nikkei 225	53322,85	5,772	5,927	5,927	34,947
EUR/GBP	0,866	-0,070	-0,753	-0,713	3,480	Europa - EuroStoxx 50	5947,81	-0,007	2,615	2,701	12,601
Mercado Monetário											
Euribor 3 meses	2,031	-0,343	0,744	0,247	-22,064	Portugal - PSI 20	8662,19	1,219	4,821	4,823	32,552
Euribor 6 meses	2,158	0,046	1,649	2,421	-21,674	Espanha - IBEX 35	17880,90	1,918	3,031	3,311	43,973
Euribor 12 meses	2,226	-0,758	-1,067	-0,758	-12,051	Alemanha - DAX	24538,81	-1,453	0,198	0,198	12,941
Mercado Obrigacionista											
10 anos EUA	4,236	0,244	2,756	1,644	-6,217	Inglaterra - Footsie 100	10223,54	0,790	2,845	2,942	35,718
10 anos Portugal	3,201	-1,960	1,619	1,619	9,661	França - CAC 40	8126,53	-0,203	-0,510	-0,282	2,328
10 anos Espanha	3,212	-1,834	-2,282	-2,311	2,949	Itália - Footsie Mib	45527,42	1,552	1,297	1,297	24,973
10 anos Alemanha	2,843	-2,168	-0,420	-0,420	12,862	MSCI Dev. World	4527,59	0,497	1,555	2,194	17,493
Matérias-Primas											
Brent	70,690	7,301	14,163	16,171	-8,040	MSCI Emerging	1528,09	1,797	8,952	8,810	39,456
Crude	65,210	6,779	12,528	13,567	-10,340	MSCI Em. Europe	198,52	3,725	12,133	12,349	53,309
Ouro	4713,900	-5,338	7,469	8,588	66,982	MSCI Latam	3120,95	1,129	15,062	15,194	52,792
Cobre	592,400	-0,395	2,465	4,259	37,528	MSCI Asia	987,94	2,044	8,263	8,158	39,305



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...

Os principais índices acionistas encerraram a semana com um comportamento misto marcado por alguma correção das estratégias de investimento mais consensuais que marcaram o início de 2026: apostas contra o dólar, preferência por ativos fora dos EUA, forte exposição a metais preciosos e confiança quase inquestionável nas grandes temáticas tecnológicas. Esta correção não se traduz numa alteração de ciclo, mas sim uma correção provocada pelo excesso de posicionamento, ativado por combinação de catalisadores políticos, monetários e empresariais. O detonante principal foi a forte recuperação do dólar, ao qual, a nomeação de Kevin Warsh como próximo presidente da Reserva Federal não deixou de dar o seu contributo. Esta dinâmica, naturalmente, acabou por pesar negativamente na evolução dos mercados emergentes na semana. As grandes tecnológicas, por seu turno, continuam a evidenciar crescimentos sólidos e uma aposta clara pela Inteligência Artificial, ainda que os investidores se tenham tornado mais exigentes com os elevados gastos de capital dessas mesmas companhias.

Nos EUA, após três cortes consecutivos nas taxas de juro, a Reserva Federal (FED) manteve a taxa de juro diretora inalterada na faixa de 3,50% a 3,75%, em linha com as expectativas do mercado. A FED apresentou um tom mais positivo em relação à economia, comentando que a atividade económica "tem-se expandido a um ritmo sólido". Descreveu ainda a inflação como "ligeiramente elevada" e observou que, embora o crescimento do emprego se tenha mantido baixo, a taxa de desemprego mostrou sinais de estabilização. Na conferência de imprensa subsequente, o presidente da Fed, Jerome Powell, afirmou que, dada a força da economia, as taxas de juro não pareciam ser "significativamente restritivas". Powell indicou que a Fed tomaria as suas decisões sobre as taxas de juro a cada reunião.

Na Europa, a economia da zona euro cresceu 1,5% em 2025, face aos 0,9% de 2024, superando a previsão da Comissão Europeia (CE) de 1,3%. O aumento do investimento, do consumo das famílias e das exportações impulsionou a produção, superando a significativa incerteza económica e política. No quarto trimestre, o Produto Interno Bruto (PIB) expandiu 0,3% face ao trimestre anterior — um resultado ligeiramente melhor do que o esperado e em linha com o ritmo de crescimento do período anterior. A aceleração do crescimento na Alemanha, Espanha e Itália ajudou a compensar o crescimento lento em França.

No Japão, o Índice de Preços no Consumidor (IPC) de janeiro em Tóquio surpreendeu pela negativa. A inflação subjacente moderou para 2% em termos homólogos, abaixo das expectativas, e a inflação geral desceu para 1,5%, ficando novamente abaixo do objetivo de 2%. Entretanto, a produção industrial japonesa registou uma queda de 0,1% em dezembro face ao mês anterior, assinalando dois meses consecutivos de contração. No entanto, o número ficou acima dos -0,4% que o mercado tinha previsto.

Na China, os PMI de janeiro enviaram um sinal claramente negativo e confirmaram um início de ano mais fraco do que o esperado para a economia. Tanto os indicadores de fabrico como os de serviços caíram inesperadamente abaixo do limite de expansão, refletindo uma perda de impulso na procura, com um colapso nos novos pedidos e uma queda acentuada na confiança empresarial.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações tiveram uma semana marcada por um equilíbrio instável entre fundamentos macroeconómicos resilientes e um ambiente político e monetário que introduziu alguma incerteza.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a yield do Tesouro a 10 anos subiu 1 bps, terminando nos 4,24%. A yield do Tesouro a 2 anos recuou -8bps, encerrando a semana nos 3,52% face aos 3,60%. Na Europa, o título alemão a dez anos recuou -7 bps e fechou em 2,84% (face aos 2,91%).

- 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 positivas. O nosso posicionamento tático contou com uma alteração na semana, com o indicador de *high yield* a passar para venda desde a neutralidade, o que implicou uma redução a este ativo nas nossas carteiras entre os 2 e os 2,5%.

No que concerne à nossa exposição ao mercado acionista, esta situa-se nos 24% para o perfil conservador, 51% para o perfil moderado e 80% 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 principais índices acionistas globais encerraram a semana em terreno misto.

Na Europa, o desempenho relativo foi melhor, embora não isento de tensões, nomeadamente no setor do luxo e tecnologia. Neste sentido, o CAC40 retrocedeu -0,2% na semana e o DAX alemão -1,45%. Os restantes índices europeus encerraram a semana com avanços modestos, apoiados nos setores mais cíclicos e nas empresas financeiras: MSCI Europe (+0,43%), IBEX35 (+1,92%), FTSE100 (+0,79%).

Nos EUA, o Nasdaq (-0,17%) e no Dow Jones (-0,42%) encerram a semana em terreno negativo. No entanto, o S&P 500 conseguiu manter-se próximo de níveis recordes e registou uma ligeira recuperação semanal (+0,34%), ancorado nos resultados corporativos.

Por fim, os mercados emergentes, continuam a ser o principal suporte dos índices globais neste início de 2026, devido à combinação da força da Ásia no ecossistema tecnológico (+1,52% na semana) e da América Latina no ecossistema das matérias-primas (+0,46%).

- 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 29/01/2026	Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas			Perfil de risco
	3 meses 29/10/2025	YoY (12M) 29/01/2025	YTD 31/12/2025	2Y 29/01/2024	3Y 27/01/2023		
	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	-0,780%	2,850%	0,405%	0,250%	0,138%	3	
BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	-0,263%	5,289%	0,523%	2,418%	2,322%	3	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,145%	3,242%	0,681%	3,526%	3,888%	2	
BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,263%	3,701%	0,724%	3,992%	4,359%	2	
BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,828%	3,940%	0,238%	3,976%	3,871%	2	
BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,114%	2,818%	0,583%	3,439%	3,208%	2	
BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,880%	3,377%	0,939%	3,733%	3,551%	2	
BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,567%	5,137%	1,540%	6,369%	5,970%	3	
BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,083%	10,037%	1,804%	8,702%	7,753%	3	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,049%	3,601%	0,185%	2,600%	1,315%	3	
BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	0,603%	5,969%	0,378%	4,746%	3,417%	3	
BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	5,783%	14,204%	2,484%	8,381%	6,564%	4	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	1,983%	5,140%	2,659%	10,092%	8,756%	4	
BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	4,307%	20,371%	4,275%	15,707%	12,273%	4	
BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	4,259%	20,087%	3,714%	15,728%	13,193%	4	
Fundos de Pensões							
BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,428%	2,227%	0,322%	2,629%	2,411%	2	
BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	0,822%	2,128%	0,838%	2,755%	2,191%	4	
BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	0,757%	3,448%	0,772%	4,299%	4,348%	3	
BBVA Multiativo Decidido - A*	2,043%	8,240%	2,089%	7,909%	6,922%	5	
BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	0,870%	2,255%	0,665%	N/A	N/A	4	
BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,919%	12,009%	3,330%	11,892%	9,655%	5	
BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	0,911%	4,216%	0,913%	6,112%	6,208%	4	
BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,482%	1,770%	0,721%	2,116%	N/A	2	
BBVA Obrigações 2026 - A	0,329%	2,200%	0,165%	2,347%	N/A	2	
BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,339%	2,793%	0,313%	2,756%	N/A	2	
BBVA Obrigações 2029 - A	0,336%	N/A	0,599%	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 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 Prospecto 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 agrupa 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”.

