

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

09 de fevereiro de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor de Portugal **(11-fev)**
- PIB do Reino Unido (4º Trimestre) **(12-fev)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Vendas a Retalho (Dez) **(10-fev)**
- Relatório de Emprego (*Payroll*) não agrícola (Jan); Taxa de Desemprego; Inventários de Petróleo Bruto **(11-fev)**
- Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego **(12-fev)**
- Índice de Preços no Consumidor **(13-fev)**
- **Temporada de Resultados:** Coca-Cola, Cisco, McDonald's, Siemens, AstraZeneca

NO RESTO DO MUNDO

- No Japão: PIB (4º Trimestre) **(15-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

06/02/2026		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY			Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY
	Valor	%	%	%	%		Valor	%	%	%	%
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,182	-0,304	-0,304	0,673	13,836	EUA - S&P 500	6932,30	-0,097	-0,097	1,268	13,951
EUR/YEN	185,740	1,259	1,259	0,913	17,833	Japão - Nikkei 225	54253,68	1,746	1,746	7,776	38,875
EUR/GBP	0,868	0,215	0,215	-0,500	4,055	Europa - EuroStoxx 50	5998,40	0,851	0,851	3,574	11,981
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8890,30	2,633	2,633	7,583	36,053
Euribor 3 meses	1,999	-1,576	-1,576	-1,333	-21,144	Espanha - IBEX 35	17943,30	0,349	0,349	3,672	40,942
Euribor 6 meses	2,152	-0,278	-0,278	2,136	-18,938	Alemanha - DAX	24721,46	0,744	0,744	0,943	12,871
Euribor 12 meses	2,227	0,045	0,045	-0,713	-5,395	Inglaterra - Footsie 100	10369,75	1,430	1,430	4,414	37,659
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8273,84	1,813	1,813	1,526	3,325
10 anos EUA	4,206	-0,696	-0,696	0,936	-5,146	Itália - Footsie Mib	45877,20	0,768	0,768	2,075	23,586
10 anos Portugal	3,211	0,312	0,312	1,937	14,515	MSCI Dev. World	4528,99	0,031	0,031	2,226	17,209
10 anos Espanha	3,222	0,311	0,311	-2,007	7,795	MSCI Emerging	1506,38	-1,421	-1,421	7,264	36,664
10 anos Alemanha	2,842	-0,035	-0,035	-0,455	19,462	MSCI Em. Europe	198,99	0,237	0,237	12,615	54,928
Matérias-Primas						MSCI Latam	3171,08	1,606	1,606	17,044	53,212
Brent	68,050	-3,735	-3,735	11,832	-8,400	MSCI Asia	968,97	-1,920	-1,920	6,082	35,952
Crude	63,550	-2,546	-2,546	10,676	-9,999						
Ouro	4951,200	5,034	5,034	14,054	73,361						
Cobre	588,200	-0,709	-0,709	3,520	31,854						



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 no mercado bolsista proporcionou um exercício extremo de rotação, volatilidade e ajuste das expectativas, em vez de um simples movimento direcional dos índices. À primeira vista, o panorama geral pode ser enganador: os principais índices globais conseguiram fechar com ganhos moderados, e Wall Street chegou mesmo a terminar a semana perto de níveis recorde em alguns setores. No entanto, esta leitura superficial obscurece o que é realmente relevante: o mercado conheceu um dos episódios mais violentos de redistribuição interna de capitais dos últimos anos, com uma severa punição das posições mais saturadas e uma clara reavaliação dos ativos ligados à economia real. As preocupações com o potencial disruptivo da inteligência artificial (IA), bem como os receios quanto a um possível sobre investimento na tecnologia, afetaram negativamente muitas das ações de elevado crescimento que têm apresentado um desempenho superior nos últimos anos. Em contrapartida, alguns segmentos cíclicos e focados no valor superaram o mercado, uma vez que os investidores parecem migrar para áreas que ficaram para trás em relação às empresas com maior exposição à IA.

Nos EUA, a agenda económica da semana trouxe uma grande quantidade de dados do mercado de trabalho, a maioria deles surpreendendo pela negativa. A ADP, empresa privada de processamento de salários, informou que o emprego no sector privado aumentou em 22.000 vagas em janeiro, abaixo das previsões de cerca de 45.000 e inferior às 37.000 de Dezembro. Com os totais anuais da ADP, a criação de emprego para 2025 ascendeu a 398.000, uma queda notável face às 771.000 de 2024. O Departamento do Trabalho, por seu turno, informou que os pedidos iniciais de subsídio de desemprego nos EUA atingiram os 231.000 na semana que terminou a 31 de janeiro - acima das estimativas consensuais e um aumento em relação aos 209.000 da semana anterior.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a sua taxa de juro diretora inalterada em 2,0% pela quinta reunião consecutiva, como era esperado. Os membros do comité de política monetária afirmaram em comunicado que a economia “continua resiliente num ambiente global desafiante” e que a inflação “deve estabilizar” na sua meta de 2% a médio prazo.

Antes da reunião do BCE, os dados indicaram que a inflação abrandou ainda mais em janeiro, com o crescimento anual dos preços no consumidor a cair para 1,7%, face aos 1,9% de dezembro, à medida que um euro mais forte e preços mais elevados da energia atenuaram as pressões sobre os custos. A taxa de inflação de base, que exclui os preços voláteis dos alimentos e da energia, desceu para 2,2%, o nível mais baixo desde outubro de 2021, enquanto a inflação dos serviços recuou para 3,2%, face aos 3,4%.

O Banco de Inglaterra (BoE) votou a manutenção da sua taxa de juro diretora em 3,75%, depois de a ter reduzido em dezembro, numa decisão muito contestada. Quatro dos nove membros do Comité de Política Monetária votaram inesperadamente a favor da redução dos custos dos empréstimos, levando os mercados financeiros a aumentar as suas apostas num corte já em Março. O presidente do Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, afirmou após a decisão que “deve haver espaço para um alívio monetário adicional”.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações tiveram uma semana marcada pela calma, especialmente na Europa, em claro contraste com a elevada volatilidade vivida no mercado acionista.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a yield do Tesouro a 10 anos desceu -3 bps, terminando nos 4,21%. A yield do Tesouro a 2 anos recuou -2bps, encerrando a semana nos 3,50% face aos 3,52%. Na Europa, o comportamento foi praticamente plano, com o título alemão a dez anos a recuar -1 bps fechando em 2,84%.

O crédito, tanto no segmento de *investment grade* como *high yield*, apresentou um comportamento igualmente estável.

- 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 duração americana a passar de compra para a neutralidade, o que implicou uma redução de duração nas nossas carteiras.

Desta forma, a duração situa-se nos 2 anos para o perfil conservador e 1,5 anos para o 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

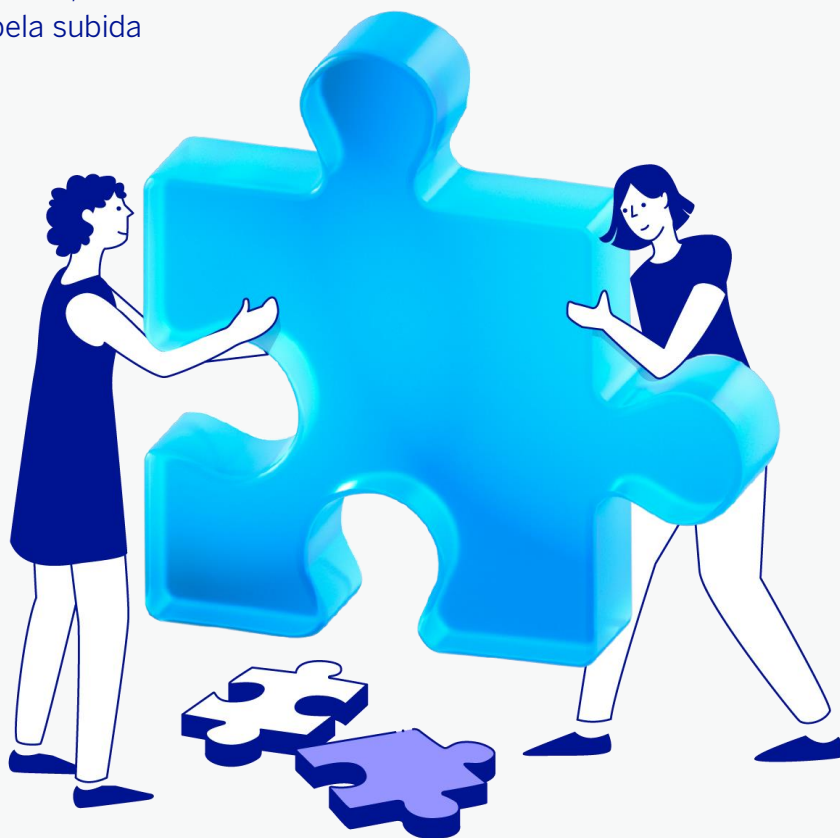
Os principais índices acionistas globais encerraram uma semana de acentuada rotação setorial e volatilidade.

Na Europa, o desempenho relativo foi melhor, com o MSCI Europe a avançar +0,92%, o Eurostoxx 50 +0,85%, o CAC40 francês +1,81% e o FTSE100 +1,43%, beneficiando de uma composição setorial menos exposta à tecnologia.

Nos EUA, o Nasdaq (-1,84%) e o S&P500 (-0,10%) encerram a semana em terreno negativo, enquanto o Dow Jones alcançou os 50.000 pontos pela primeira vez na história (+2,50% na semana).

O universo dos mercados emergentes encerrou com uma ligeira nota negativa (MSCI Global EM -0,06%), penalizados pelos mercados asiáticos (Taiwan e Coreia do Sul), altamente expostos a semicondutores e tecnologia. Por outro lado, a Latam avançou +2,07% na semana, ancorada no Brasil, favorecido pela subida dos preços das *Commodities*.

- 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 05/02/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		05/11/2025	05/02/2025	31/12/2025	05/02/2024	03/02/2023	
		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	0,032%	1,747%	0,554%	1,131%	0,276%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,626%	4,234%	0,772%	3,353%	2,479%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,398%	2,211%	0,710%	3,724%	3,648%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,505%	2,664%	0,755%	4,187%	4,111%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	1,029%	3,914%	0,347%	4,066%	3,855%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,062%	1,917%	0,135%	3,300%	2,857%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	0,902%	2,581%	0,724%	3,757%	3,345%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,540%	4,225%	1,125%	6,172%	5,650%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,422%	8,956%	1,020%	8,327%	7,283%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	0,773%	3,228%	0,175%	2,805%	1,122%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	1,378%	5,647%	0,447%	4,995%	3,231%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	7,604%	14,670%	3,564%	9,496%	6,467%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	1,812%	3,913%	2,026%	9,398%	7,978%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	4,592%	17,581%	2,441%	14,701%	10,983%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	4,228%	17,727%	1,912%	14,720%	12,309%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,431%	1,903%	0,323%	2,699%	2,347%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,005%	1,422%	0,909%	2,943%	1,978%	4
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	0,903%	2,708%	0,655%	4,369%	4,115%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	1,990%	7,190%	1,464%	7,605%	6,586%	5
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	0,964%	1,662%	0,461%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	3,825%	10,867%	2,425%	11,380%	9,257%	5
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	0,971%	3,250%	0,645%	6,039%	5,793%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,524%	1,577%	0,668%	2,222%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,355%	1,743%	0,189%	2,572%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,387%	2,064%	0,313%	3,046%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	0,432%	N/A	0,566%	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”.

