

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

16 de fevereiro de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor da Alemanha (jan) **(17-fev)**
- Índice de Preços no Consumidor do Reino Unido (jan) **(18-fev)**
- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE **(20-fev)**

NOS ESTADOS UNIDOS

- Minutas da Reunião do FOMC **(18-fev)**
- Índice de Atividade Industrial Fed Filadélfia (fev); Pedidos Iniciais de Subsídio de Desemprego; Inventários de Petróleo Bruto **(19-fev)**
- Índice Subjacente de Preços PCE (Mensal); PIB (4º Trimestre); PMI Industrial; PMI Serviços **(20-fev)**
- **Temporada de Resultados:** Walmart, Alibaba, Nestle, Airbus, Rio Tinto, Danone, Warner Brothers Discovery
- Na Nova Zelândia: Decisão sobre a Taxa de Juro **(18-fev)**

NO RESTO DO MUNDO



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

13/02/2026											
		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY		Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	Δ YOY	
	Valor	%	%	%	%		Valor	%	%	%	%
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,187	0,449	0,143	1,125	13,842	EUA - S&P 500	6836,17	-1,387	-1,482	-0,136	11,792
EUR/YEN	181,180	-2,455	-1,227	-1,565	13,457	Japão - Nikkei 225	56941,97	4,955	6,787	13,116	44,298
EUR/GBP	0,869	0,158	0,373	-0,343	4,430	Europa - EuroStoxx 50	5985,23	-0,220	0,629	3,347	8,812
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	8998,95	1,222	3,888	8,898	36,640
Euribor 3 meses	1,999	0,000	-1,576	-1,333	-21,792	Espanha - IBEX 35	17672,40	-1,510	-1,166	2,107	36,611
Euribor 6 meses	2,147	-0,232	-0,510	1,898	-20,263	Alemanha - DAX	24914,88	0,782	1,533	1,733	10,184
Euribor 12 meses	2,248	0,943	0,988	0,223	-6,992	Inglaterra - Footsie 100	10446,35	0,739	2,179	5,185	38,675
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8311,74	0,458	2,279	1,991	1,808
10 anos EUA	4,048	-3,749	-4,420	-2,849	-10,610	Itália - Footsie Mib	45430,62	-0,973	-0,213	1,082	19,844
10 anos Portugal	3,118	-2,896	-2,593	-1,016	9,365	MSCI Dev. World	4509,69	-0,426	-0,395	1,790	15,804
10 anos Espanha	3,134	-2,731	-2,428	-4,684	3,398	MSCI Emerging	1555,12	3,236	1,769	10,734	39,692
10 anos Alemanha	2,755	-3,061	-3,095	-3,503	13,937	MSCI Em. Europe	196,35	-1,327	-1,093	11,121	46,903
Matérias-Primas						MSCI Latam	3195,81	0,780	2,399	17,957	53,980
Brent	67,750	-0,441	-4,159	11,339	-9,691	MSCI Asia	1003,88	3,603	1,613	9,903	39,205
Crude	62,890	-1,039	-3,558	9,526	-11,783						
Ouro	5022,000	1,430	6,536	15,685	71,639						
Cobre	580,300	-1,343	-2,043	2,130	21,452						



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 mercados acionistas globais voltaram a ter uma semana com alguma instabilidade, marcada por uma forte rotação setorial com os investidores a preterirem algumas posições que potencialmente poderão ser afetadas pelos efeitos disruptivos da inteligência artificial (IA). O receio já não se limita à questão de se as grandes empresas de tecnologia conseguirão recuperar os enormes investimentos anunciados, mas estende-se agora ao potencial impacto da IA em setores de serviços intensivos com elevadas margens de lucro. Software, gestão de patrimónios, intermediação financeira, imobiliário e logística estão sob escrutínio. Os anúncios de novas soluções por parte de intervenientes-chave no ecossistema da IA aceleraram estas tendências.

Nos EUA, o relatório do emprego revelou que a contratação nos EUA foi mais forte do que o esperado em janeiro, com a economia a criar 130.000 novos postos de trabalho, o maior ganho mensal em mais de um ano. A taxa de desemprego também caiu para 4,3%, face a 4,4% em dezembro. Os dados do Índice de Preços ao Consumidor (IPC) de janeiro também foram conhecidos e indicaram um aumento de 0,2% em relação ao mês anterior e de 2,4% em relação ao ano anterior, abaixo dos índices de dezembro, de 0,3% e 2,7%, respetivamente. Ambos os índices ficaram, em geral, abaixo das estimativas de consenso. Uma queda significativa nos preços da energia contribuiu para a desaceleração de janeiro. Por outro lado, os preços básicos - que excluem os custos voláteis de alimentos e energia - aumentaram 0,3% no mês, acima dos 0,2% de dezembro e em linha com as estimativas.

Na Europa, a economia da zona euro cresceu 0,3% no último trimestre de 2025, segundo dados do Eurostat, o serviço de estatísticas da União Europeia. Isto representa um crescimento anual de 1,5%. Entre as maiores economias da região, a Espanha foi a que apresentou o melhor desempenho, com um crescimento do PIB de 0,8% face ao trimestre anterior.

No Japão, a vitória esmagadora do PLD foi uma prova do apoio popular à agenda política de Takaichi, focada em despesas fiscais agressivas, investimentos e cortes fiscais direcionados. Abriu também caminho para que o seu governo procurasse uma emenda à Constituição do Japão, especificamente à cláusula de pacifismo nela consagrada, pela primeira vez no período pós-Segunda Guerra Mundial. Na prática, isto prepara o terreno para um grande aumento das despesas de defesa do Japão nos próximos anos.

Na China, a inflação dos preços no consumidor abrandou em janeiro, enquanto os preços no produtor permaneceram em território deflacionista, sinalizando pressões deflacionistas persistentes na ausência de medidas de estímulo mais agressivas. O IPC subiu 0,2% em janeiro face ao ano anterior, abaixo do crescimento de 0,8% em dezembro, a primeira moderação desde agosto. A queda foi parcialmente atribuída a efeitos de base, uma vez que o feriado do Ano Novo Lunar do ano passado ocorreu em janeiro e houve uma queda nos preços da energia. Os preços no produtor mantiveram-se em deflação pelo 40º mês consecutivo. O índice de preços no produtor caiu 1,4% em termos homólogos, a menor queda desde julho de 2024, refletindo os preços mais elevados das matérias-primas a nível global e os esforços de Pequim para conter o excesso de capacidade produtiva.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de obrigações atuaram como um refúgio, num ambiente marcado pelo aumento da aversão ao risco.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos desceu -16 bps, terminando nos 4,05%. A *yield* do Tesouro a 2 anos recuou -9bps, encerrando a semana nos 3,41% face aos 3,50%. Na Europa, o título alemão a dez anos recuou -9 bps fechando em 2,75%.

No crédito, o tom foi misto, com o segmento de *investment grade* a registar avanços na semana, enquanto o segmento de *high yield*, apresentou um comportamento mais débil.

- 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 crédito *investment grade* europeu a passar de compra para a neutralidade, o que implicou uma redução deste ativo 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 mudança de convicções e acentuada volatilidade, com o setor tecnológico como catalisador.

Assim sendo, nos EUA, o Nasdaq (-2,10%), o S&P500 (-1,39%) e o Dow Jones encerram a semana em terreno negativo.

Na Europa, o desempenho relativo foi mais construtivo, com o MSCI Europe a avançar +0,23%, o CAC40 francês +0,46% e o FTSE100 +0,74%, beneficiando de uma composição setorial menos exposta à tecnologia e de valorizações menos exigentes.

O Japão continua a ser um dos grandes vencedores, com o Nikkei a avançar cerca de 5% na semana. Por outro lado, os mercados emergentes mostraram uma melhor resiliência relativa, ancorados na Ásia (+4,39%), nomeadamente no segmento de *hardware* e semicondutores.

- 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 12/02/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		12/11/2025	12/02/2025	31/12/2025	12/02/2024	10/02/2023	
		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	0,381%	3,524%	1,162%	1,761%	0,895%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	0,969%	6,072%	1,415%	4,001%	3,101%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,591%	2,793%	0,944%	3,941%	3,955%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,706%	3,262%	1,004%	4,411%	4,424%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,988%	4,156%	0,437%	4,073%	3,978%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,291%	2,579%	0,572%	3,314%	3,290%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	1,144%	2,967%	1,194%	3,977%	3,813%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	1,994%	4,828%	2,007%	6,438%	6,290%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	2,848%	10,157%	2,196%	8,668%	8,197%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1,052%	4,431%	0,876%	3,200%	1,959%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	1,658%	6,893%	1,196%	5,402%	4,095%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	6,862%	14,377%	4,649%	9,832%	6,980%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	2,949%	5,105%	3,668%	9,279%	8,908%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	5,526%	20,419%	4,907%	14,802%	12,861%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	4,611%	19,240%	3,753%	15,000%	13,639%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,482%	1,978%	0,371%	2,760%	2,452%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	1,323%	1,751%	1,330%	3,300%	2,449%	4
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	1,044%	3,032%	1,064%	4,531%	4,519%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	2,495%	8,141%	2,722%	8,024%	7,313%	5
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	1,451%	2,599%	1,169%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	4,119%	11,254%	3,914%	11,722%	10,001%	5
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	1,053%	3,592%	1,141%	6,140%	6,313%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	0,632%	1,949%	1,027%	2,434%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,368%	1,904%	0,223%	2,682%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,430%	2,410%	0,418%	3,209%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	0,542%	N/A	0,834%	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”.

