

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

23 de fevereiro de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- PIB – Alemanha (4º Trimestre) **(25-fev)**
Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro (jan) **(25-fev)**
- Discurso de Lagarde, Presidente do BCE **(26-fev)**
- **Temporada de Resultados:** Schneider Electric, Rolls Royce Holdings, Leonardo

NOS ESTADOS UNIDOS

- Confiança dos Consumidores do CB (fev); Inventário de Petróleo Bruto Semanal API **(24-fev)**
- Índice de Preços no Produtor (Jan) **(27-fev)**
- **Temporada de Resultados:** Nvidia, Home Depot, Mercado Libre, Dell

NO RESTO DO MUNDO

- No Canadá: PIB (4º trimestre) **(27-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

20/02/2026											
	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %		Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,178	-0,708	-0,565	0,409	12,346	EUA - S&P 500	6909,51	1,073	-0,425	0,935	12,946
EUR/YEN	182,680	0,828	-0,409	-0,750	16,513	Japão - Nikkei 225	56825,70	-0,204	6,569	12,885	46,920
EUR/GBP	0,874	0,541	0,915	0,196	5,441	Europa - EuroStoxx 50	6131,31	2,441	3,085	5,869	12,274
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9090,54	1,018	4,945	10,006	35,977
Euribor 3 meses	2,024	1,251	-0,345	-0,099	-20,126	Espanha - IBEX 35	18186,00	2,906	1,706	5,074	40,247
Euribor 6 meses	2,141	-0,279	-0,788	1,614	-17,724	Alemanha - DAX	25260,69	1,388	2,942	3,145	13,202
Euribor 12 meses	2,205	-1,913	-0,943	-1,694	-9,853	Inglaterra - Footsie 100	10686,89	2,303	4,532	7,607	41,869
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8515,49	2,451	4,786	4,491	4,837
10 anos EUA	4,083	0,847	-3,610	-2,025	-9,382	Itália - Footsie Mib	46472,98	2,294	2,077	3,401	21,501
10 anos Portugal	3,081	-1,187	-3,749	-2,190	3,598	MSCI Dev. World	4555,11	1,007	0,608	2,815	16,988
10 anos Espanha	3,149	0,479	-1,961	-4,227	-0,190	MSCI Emerging	1567,23	0,779	2,561	11,597	38,393
10 anos Alemanha	2,737	-0,653	-3,728	-4,133	8,011	MSCI Em. Europe	194,54	-0,922	-2,005	10,096	45,092
Matérias-Primas						MSCI Latam	3261,57	2,058	4,506	20,384	54,313
Brent	71,760	5,919	1,514	17,929	-6,172	MSCI Asia	1013,14	0,922	2,551	10,917	38,037
Crude	66,390	5,565	1,810	15,622	-8,516						
Ouro	5059,300	0,743	7,327	16,544	72,085						
Cobre	583,900	0,620	-1,435	2,763	26,605						



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 vivenciaram uma semana marcada por uma combinação incomum de resiliência nos índices e intensas tensões nos bastidores do mercado. Em termos agregados, o desempenho foi construtivo, particularmente na Europa e em diversas regiões emergentes, enquanto nos Estados Unidos a tendência foi mais lateral e influenciada pela volatilidade setorial. O pano de fundo foi marcado por diversos fatores em simultâneo salientando-se: uma temporada de resultados empresariais que continua a ser sólida; os receios inerentes à disrupção associada pela introdução da Inteligência Artificial em diferentes modelos de negócios; a política comercial dos EUA agora ameaçada pela decisão do Supremo Tribunal dos EUA que anulou boa parte das tarifas introduzidas; a retórica associada a um possível ataque do Irão aos EUA.

Numa perspetiva macroeconómica, os dados apresentaram um quadro misto, mas, no geral, tranquilizador. Nos Estados Unidos, o PIB do quarto trimestre surpreendeu pela negativa, embora fortemente influenciado pela paralisação do governo e pela redução da despesa pública. Os componentes do sector privado — consumo e investimento — mantêm-se robustos. Os pedidos semanais de subsídio de desemprego continuam baixos e os inquéritos do setor da indústria transformadora apontam para uma estabilização. Entretanto, as despesas de consumo pessoal (PCE) básico (excluindo alimentos e energia) — a medida de inflação preferida da Fed — subiram 0,4% em termos mensais e 3,0% em termos homólogos em dezembro, face a 0,2% e 2,8% em novembro, respetivamente. O índice de preços PCE geral subiu 2,9% em termos homólogos, um pouco acima da leitura do mês anterior e o nível mais elevado desde março de 2024.

Na Europa, os PMI preliminares de fevereiro surpreenderam pela positiva, situando-se acima do patamar dos 50 tanto no sector dos serviços como no sector da indústria transformadora, sugerindo que a economia poderá estar a encontrar um ponto de inflexão após vários trimestres de fragilidade. A semana também foi marcada por rumores de que a presidente do Banco Central Europeu (BCE), Christine Lagarde, poderá abandonar o cargo antes do final do seu mandato de oito anos, em outubro de 2027, alimentou a especulação sobre quem poderá ser nomeado para seu sucessor.

No Reino Unido, o Índice de Preços no Consumidor (IPC) desceu para 3,0% em janeiro, face ao período homólogo, o nível mais baixo em quase um ano, em parte devido à descida dos preços dos combustíveis. No que diz respeito ao mercado de trabalho, a taxa de desemprego no Reino Unido atingiu o nível mais elevado em quase cinco anos, atingindo os 5,2% nos três meses até dezembro. Estes dados aumentaram as expectativas de que o Banco de Inglaterra (BoE) reduza as taxas de juro na próxima reunião de março.

A inflação no Japão moderou em janeiro, atingindo o ritmo mais baixo em dois anos, com o IPC core a subir 2% face ao ano anterior, face aos 2,4% do mês anterior. A inflação geral caiu para 1,5%, abaixo da meta de 2% pela primeira vez desde 2022, em grande parte devido à queda dos preços da energia após medidas fiscais do governo e aos efeitos de base nos preços dos alimentos. Entretanto, o PMI composto de fevereiro subiu de 53,1 para 53,8, impulsionado pelas melhorias no setor da indústria transformadora.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

Os mercados de encerraram uma semana com movimentos moderados de inclinação das curvas.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos subiu +4 bps, terminando nos 4,09%. A *yield* do Tesouro a 2 anos subiu +7bps, encerrando a semana nos 3,48% face aos 3,41%. Na Europa, o título alemão a dez anos recuou -1 bps fechando em 2,74%.

Em suma, a semana encerrou uma ligeira recuperação nos preços dos títulos soberanos europeus e um desempenho pior no crédito corporativo, sobretudo no segmento de *investment grade*.

- 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 com duas alterações na semana. O indicador de *high yield* passou de venda para a neutralidade e o indicador de dívida emergente a passar da neutralidade para compra. Isto implicou um incremento de exposição a estes ativos entre 1 e 3% nas nossas carteiras para os distintos perfis de risco.

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 construtiva, especialmente na Europa e Mercados Emergentes.

Na Europa, o MSCI Europe e o EuroStoxx avançaram cerca de +2% na semana. Da mesma forma, o IBEX35 avançou +2,91%, o CAC francês +2,45% e o FTSE100 +2,30%, beneficiando de uma composição setorial menos exposta à tecnologia.

Em Wall Street, o movimento foi mais contido, com o S&P500 a fechar em torno de +1% e o Nasdaq, pela sua maior exposição tecnológica, a avançar +1,51% na semana.

No Japão, registaram-se pequenos recuos ao longo da semana, com o Nikkei a recuar -0,20%. Por outro lado, os mercados emergentes avançaram na semana, ancorados na LATAM (+2,88%), com os preços elevados das matérias-primas a apoiar os setores de mineração e energia em toda a região.

- 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 19/02/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		19/11/2025	19/02/2025	31/12/2025	19/02/2024	17/02/2023	
		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	0,583%	3,210%	1,109%	2,068%	1,133%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,163%	5,745%	1,391%	4,311%	3,335%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,933%	2,833%	0,982%	3,961%	4,126%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	1,051%	3,293%	1,051%	4,431%	4,593%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,997%	3,952%	0,476%	4,138%	4,034%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	1,246%	2,436%	0,614%	3,404%	3,402%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	2,130%	2,932%	1,350%	4,133%	4,001%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	3,987%	4,554%	2,277%	6,633%	6,524%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	4,316%	9,123%	2,071%	8,700%	8,337%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1,587%	3,970%	0,895%	3,433%	2,311%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	2,172%	6,405%	1,234%	5,632%	4,447%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	11,134%	14,273%	5,190%	9,947%	6,536%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	7,340%	5,046%	4,606%	9,724%	9,252%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	9,347%	18,537%	4,766%	14,674%	12,873%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	7,580%	17,128%	3,397%	14,752%	13,578%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,592%	1,979%	0,421%	2,801%	2,543%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	2,076%	2,170%	1,536%	3,491%	2,771%	4
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	2,312%	3,058%	1,284%	4,745%	4,662%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	5,854%	8,193%	3,248%	8,363%	7,557%	5
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	3,306%	2,547%	1,460%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	7,900%	10,778%	4,423%	11,704%	10,079%	5
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	3,071%	3,626%	1,565%	6,455%	6,508%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	1,046%	2,100%	1,204%	2,566%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,381%	1,963%	0,243%	2,745%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,501%	2,485%	0,443%	3,297%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	0,827%	N/A	0,948%	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”.

