

BBVA

Asset Management

OS GESTORES DA SUA CONFIANÇA

Farol de Gestão de Ativos

02 de março de 2026



Em destaque esta semana...

NA EUROPA

- Índice de Preços no Consumidor da Zona Euro (Anual) (fev); Declaração de Primavera do Governo Britânico **(03-mar)**
- **Temporada de Resultados:** Bayer, Thales

NOS ESTADOS UNIDOS

- PMI Industrial (fev); PMI Industrial ISM (fev) **(02-mar)**
- Variação de Empregos Privados ADP (fev); PMI Serviços (fev); PMI ISM Não Manufatura (fev); Inventários de Petróleo Bruto **(04-mar)**
- Vendas a Retalho (jan); Relatório de Emprego (Payroll) não agrícola (fev); Taxa de Desemprego (fev) **(06-mar)**
- **Temporada de Resultados:** Broadcom

NO RESTO DO MUNDO

- Na China: PMI Industrial (fev) **(04-mar)**



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

27/02/2026											
	Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %		Valor	Δ WTD %	Δ MTD %	Δ YTD %	Δ YOY %
Divisas						Mercado Acionista					
EUR/USD	1,181	0,238	-0,329	0,648	13,501	EUA - S&P 500	6878,88	-0,443	-0,867	0,488	17,356
EUR/YEN	184,360	0,920	0,507	0,163	18,119	Japão - Nikkei 225	58850,27	3,563	10,366	16,907	53,832
EUR/GBP	0,876	0,261	1,179	0,457	6,213	Europa - EuroStoxx 50	6138,41	0,116	3,205	5,992	12,167
Mercado Monetário						Portugal - PSI 20	9276,09	2,041	7,087	12,252	35,545
Euribor 3 meses	2,013	-0,543	-0,886	-0,642	-18,994	Espanha - IBEX 35	18360,80	0,961	2,684	6,084	38,357
Euribor 6 meses	2,128	-0,607	-1,390	0,997	-15,739	Alemanha - DAX	25284,26	0,093	3,038	3,241	12,121
Euribor 12 meses	2,222	0,771	-0,180	-0,936	-7,763	Inglaterra - Footsie 100	10910,55	2,093	6,720	9,859	44,838
Mercado Obrigacionista						França - CAC 40	8580,75	0,766	5,589	5,292	5,902
10 anos EUA	3,938	-3,554	-7,036	-5,508	-7,568	Itália - Footsie Mib	47209,89	1,586	3,696	5,040	22,233
10 anos Portugal	3,001	-2,597	-6,248	-4,730	2,110	MSCI Dev. World	4556,79	0,037	0,645	2,853	20,955
10 anos Espanha	3,062	-2,763	-4,670	-6,873	0,525	MSCI Emerging	1610,70	2,774	5,406	14,692	43,297
10 anos Alemanha	2,643	-3,434	-7,035	-7,426	9,532	MSCI Em. Europe	195,51	0,499	-1,516	10,645	47,610
Matérias-Primas						MSCI Latam	3236,54	-0,767	3,704	19,460	60,467
Brent	72,480	1,003	2,532	19,113	-2,107	MSCI Asia	1045,15	3,159	5,791	14,422	42,408
Crude	67,020	0,949	2,776	16,719	-4,733						
Ouro	5247,900	3,728	11,328	20,889	81,218						
Cobre	600,450	2,834	1,359	5,676	31,103						



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 mercados acionistas voltaram a apresentar comportamentos divergentes muito marcados pelas preocupações à volta dos potenciais efeitos disruptivos da Inteligência Artificial e incertezas à volta do comércio global e tarifas. Os mercados americanos mais expostos a estas dinâmicas apresentaram um pior comportamento relativo, enquanto a Europa apresentou uma maior resistência por apresentar um menor peso estrutural em tecnologia e maior exposição a setores de estilo 'valor' (bancos, *utilities*, energia...). Os mercados asiáticos, por seu turno, continuam a evidenciar um excelente desempenho à boleia do programa político do Japão e a uma forte exposição ao setor dos semicondutores. Naturalmente, os desenvolvimentos do fim de semana com os bombardeamentos das forças norte-americanas e israelitas no Irão poderão introduzir uma dose de maior volatilidade nos mercados financeiros.

Nos EUA, a inflação dos preços no produtor acelerou inesperadamente em janeiro. O índice de preços no produtor (IPP) subiu 0,5% face ao mês anterior, superando as estimativas de uma subida de cerca de 0,3% e acima da leitura de 0,4% em dezembro. O resultado positivo foi impulsionado pelos preços dos serviços, que subiram 0,8% no mês, o maior aumento desde julho de 2025. Em termos homólogos, a inflação do IPP fixou-se em 2,9%. A confiança do consumidor, por sua vez, apresentou uma ligeira subida em fevereiro, subindo 2,2 pontos para 91,2. A melhoria face ao mês anterior foi parcialmente atribuída a expectativas menos pessimistas sobre as condições futuras dos negócios e do mercado de trabalho, bem como a uma perspetiva mais positiva para os rendimentos futuros.

Na Europa, o Índice Alemão de Clima Empresarial Ifo subiu para 88,6 em fevereiro, o seu nível mais elevado desde o verão passado e acima dos 87,6 registados em janeiro. As empresas participantes no inquérito reportaram maior confiança nas condições atuais, enquanto as expectativas para os próximos seis meses também melhoraram. O otimismo foi generalizado, com os fabricantes e prestadores de serviços a reportarem maior confiança. Ao invés, o índice de confiança empresarial francês, principal indicador da economia, registou uma queda em fevereiro, passando de 99 em janeiro para 97, o que sugere pouco otimismo quanto a uma eventual recuperação económica. A componente industrial do indicador recuou ligeiramente, de 105 no mês anterior para 102.

Os dados da inflação, entretanto, apresentaram comportamentos mistos. Em França, os preços no consumidor subiram 1,1% em fevereiro face ao período homólogo. Em Espanha, a primeira leitura da inflação anual subiu para 2,5%, face a 2,4%; a expectativa era que descesse para 2,3%. Em contraste, a inflação recuou na Alemanha, com a taxa anual a descer para 1,9% em fevereiro, face aos 2,1% do mês anterior.

No Japão a inflação em Tóquio atingiu 1,6% em fevereiro na comparação anual, dois décimos de ponto percentual acima das expectativas. A inflação subjacente, por sua vez, subiu de 2,4% para 2,5% na comparação anual, superando também as previsões dos analistas. As vendas a retalho em janeiro surpreenderam com um forte aumento de 4,1%, muito acima da previsão consensual de 1,5%. No entanto, a produção industrial recuperou 2,2% em janeiro na comparação mensal, embora o número tenha ficado abaixo da expectativa do mercado de 5,5%.

Como evoluiu o posicionamento dos Fundos?

Estratégias de obrigações

Comentário

O mercado obrigacionista voltou a servir de refúgio numa semana marcada pelo aumento da aversão ao risco.

Nos Estados Unidos, ao longo da semana, a *yield* do Tesouro a 10 anos desceu -15bps, terminando nos 3,94%. A *yield* do Tesouro a 2 anos desceu -10bps, encerrando a semana nos 3,38% face aos 3,48% da semana anterior. Na Europa, o título alemão a dez anos recuou -10bps fechando em 2,64% de 2,74%.

O segmento de *investment grade* manteve rendimentos positivos durante a semana, enquanto o segmento de *high yield* mostrou maior vulnerabilidade.

- 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 não contou com alterações durante a semana.

A duração das nossas carteiras situa-se nos 2 anos para o perfil conservador e 1,5 anos para o perfil moderado. Por outro lado, a exposição ao mercado acionista situa-se nos 23% para o perfil conservador, 52% no 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

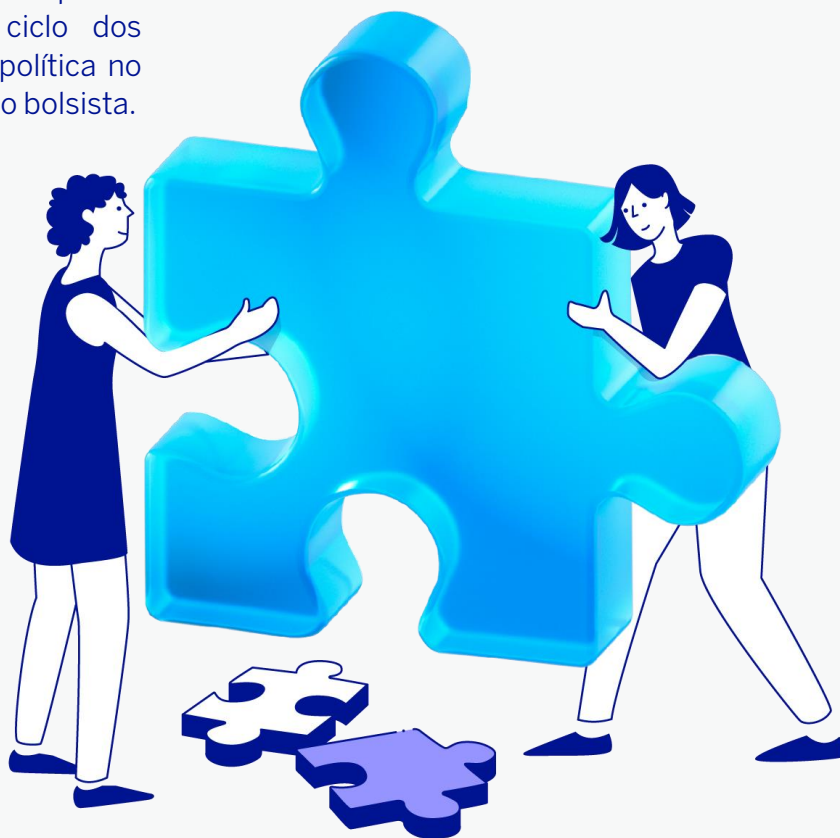
Os principais índices acionistas globais encerraram uma semana mista, com comportamento divergente entre regiões e uma rotação sectorial para segmentos mais defensivos.

A Europa, com um menor peso estrutural em energia e maior exposição a setores *value* e de energia registou avanços na semana: o MSCI Europe e o EuroStoxx avançaram +0,57% e +0,12% na semana, respetivamente; o FTSE100 avançou +2,09% e o IBEX35 +0,96%.

Por outro lado, em Wall Street, os principais índices encerraram a semana em terreno negativo, com o S&P500 a recuar -0,44%, o Nasdaq -0,95% e o Dow Jones -1,31%.

Entretanto, a bolsa do Japão (+3,56% na semana) e, em geral, os mercados emergentes asiáticos (+3,84% na semana) continuam a apresentar um desempenho relativo invejável. A sua exposição ao ciclo dos semicondutores e os ventos favoráveis da política no Japão garantem o seu excelente desempenho bolsista.

- 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 26/02/2026		Rentabilidades Efetivas			Rentabilidades Anualizadas		Perfil de risco
		3 meses	YoY (12M)	YTD	2Y	3Y	
		26/11/2025	26/02/2025	31/12/2025	26/02/2024	24/02/2023	
		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	0,910%	2,528%	1,610%	2,602%	1,639%	3
	BBVA Global Bond Fund, Classe A, USD	1,473%	5,039%	1,914%	4,860%	3,842%	3
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe A, EUR	0,844%	2,505%	1,080%	3,946%	4,356%	2
	BBVA EUR Corporate Bond Fund, Classe P, EUR	0,955%	2,962%	1,152%	4,413%	4,825%	2
	BBVA Stable Opportunity Fund, Classe P, USD	0,926%	3,874%	0,556%	4,168%	4,119%	2
	BBVA Megatrends Active Exposure, Classe A, EUR	0,822%	2,669%	0,853%	3,441%	3,717%	2
	BBVA Multi-Asset Defensive EUR Fund, Classe A, EUR	2,082%	3,442%	1,732%	4,264%	4,399%	2
	BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund, Classe A, EUR	3,543%	5,927%	2,895%	6,799%	7,158%	3
	BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund, Classe A, USD	4,001%	10,324%	2,818%	8,815%	9,162%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, EUR	1,217%	3,369%	1,167%	3,418%	2,675%	3
	BBVA Income Opportunity Fund, Classe A, USD	1,786%	5,787%	1,527%	5,610%	4,814%	3
	BBVA European Equity Fund, Classe A, EUR	10,239%	13,781%	6,333%	10,255%	7,053%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, EUR	6,132%	7,891%	5,412%	9,992%	10,117%	4
	BBVA Global Best Ideas Fund, Classe A, USD	8,043%	21,162%	5,898%	14,686%	14,321%	4
	BBVA Growth Opportunity Fund, Classe A, USD	6,822%	19,113%	4,573%	14,594%	14,898%	4
Fundos de Pensões							
	BBVA Estratégia Capital PPR - A	0,588%	1,931%	0,460%	2,807%	2,625%	2
	BBVA Estratégia Acumulação PPR - A	2,221%	2,113%	1,943%	3,683%	3,083%	4
	BBVA Desenvolvimento Conservador - A**	1,948%	3,671%	1,647%	4,864%	5,055%	3
	BBVA Multiativo Decidido - A*	4,901%	9,823%	4,163%	8,686%	8,419%	5
	BBVA Desenvolvimento Equilibrado PPR - A**	2,641%	3,578%	1,938%	N/A	N/A	4
	BBVA Estratégia Investimento PPR - A	7,241%	12,336%	5,510%	11,748%	11,169%	5
	BBVA Desenvolvimento Moderado - A**	2,466%	4,708%	2,046%	6,560%	7,061%	4
	BBVA Obrigações 2025 PPR - A	1,038%	2,262%	1,444%	2,728%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2026 - A	0,362%	1,715%	0,258%	2,818%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2027 PPR - A	0,495%	2,089%	0,491%	3,388%	N/A	2
	BBVA Obrigações 2029 - A	0,816%	N/A	1,105%	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”.

