

# NEWSLETTER MENSAL

## Soluções de Poupança



## RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

**Incerteza e volatilidade devido às eleições americanas. Crescimento económico positivo. Inflação a caminho do objetivo, mas com um comportamento não linear.**

Fechámos o mês de outubro com o **foco das atenções dos investidores nas eleições norte americanas para a Presidência e Congresso** a realizar no início de novembro. A incerteza e volatilidade nos mercados financeiros foram alimentadas pelo resultado das sondagens, que indicavam um desfecho renhido e incerto. Finalmente, contra as estimativas, o presidente Trump conseguiu assegurar uma maioria no colégio eleitoral, vencendo em número de votos. O Partido Republicano alcançou igualmente a maioria no Senado e Câmara dos Representantes. Como consequência, **os mercados acionistas registaram ganhos expressivos, quer nos EUA quer na Europa, e o dólar valorizou face a outras divisas** devido à expectativa de uma política comercial mais protecionista. Esperam-se menores impostos para as empresas, trazendo mais crescimento, mas também mais inflação. Entre os setores mais beneficiados temos o tecnológico e o financeiro.

**A economia norte americana continua a dar sinais de força.** No terceiro trimestre registou uma taxa de crescimento anualizada do PIB de 2,8%, fortemente impulsionada pelo impacto do aumento do consumo interno. Nas últimas projeções em outubro, o Fundo Monetário Internacional (FMI) estima nos Estados Unidos um crescimento para 2024 de 2,8%, reduzindo para 2,2% em 2025. Os comentários dos membros do *Federal Open Market Committee (FOMC)* sobre a inflação e os restantes indicadores da economia permanecem positivos. Na última reunião, a **Reserva Federal (Fed) sinalizou uma descida de juros mais gradual**, estando atualmente as taxas de juro de referência nos [4,5% - 4,75%]. As estimativas são de mais dois cortes de taxas de juro de 25 pontos básicos ainda em 2024 e 125 pontos básicos em 2025. A inflação nos Estados Unidos baixou ligeiramente de 2,5% em agosto para 2,4% em setembro.

**Na zona euro, os dados do PIB para o terceiro trimestre mostram um crescimento inesperado de +0,4%.** Os movimentos de desinflação associados ao estável crescimento dos salários têm vindo a impulsionar a confiança do consumidor e consequentemente o consumo. As condições de financiamento mais acessíveis devido à política monetária do Banco Central Europeu (BCE) e o “suporte” de economias externas como os EUA e a China têm também impactado positivamente. O crescimento estimado pelo FMI para 2024 na zona euro é de 0,8%, com estimativas mais positivas em 2025 de 1,2%. **Durante o mês de outubro, o BCE cortou a taxa de juro 25 pontos básicos para 3,40% devido ao crescimento fraco e dados de inflação favoráveis.** É provável que se venham a verificar mais cortes de taxas, estimando-se uma descida de 25 pontos básicos em todas as reuniões até abril de 2025.

Em Portugal, os dados divulgados no último Boletim Económico do Banco de Portugal, projetam um crescimento do PIB para 2024 de 1,6%. Para 2025 a projeção é de 2,1% e para 2026 de 2,2% devido ao investimento público e privado, impulsionado pela entrada de fundos europeus e taxas de juro mais baixas. **O Banco de Portugal**

**prevê um aumento da taxa de poupança das famílias, em função do rendimento disponível, passando de 8% em 2023 para 11,5% em 2024**, dado historicamente elevado. Esta é potenciada pelo regime de taxas de juro positivas, que contrasta com os valores próximos de zero que caracterizaram a década anterior à pandemia.

No próximo mês os investidores vão estar particularmente atentos às políticas de Trump e à relação entre os EUA e a China, aos resultados empresariais, às mensagens dos Bancos Centrais, aos dados de inflação e à tensão no médio oriente e Ucrânia. Não menos importante será a situação na China e as suas políticas monetárias para reativar a economia.

**Os principais índices fecharam outubro em queda ligeira, com posterior recuperação. Resultados empresariais positivos a suportar as bolsas.**

**Depois de meses consecutivos em alta, as bolsas fecharam o mês de outubro em ligeira queda.** O Índice norte americano S&P500 perdeu -0,99% e o europeu Eurostoxx 50 -3,46%. Os resultados empresariais têm saído bastante positivos com 75% das empresas do S&P500 a publicar melhor do que o esperado.

**Os preços das obrigações terminaram em baixa (taxas em alta),** pois com os dados económicos positivos que foram publicados, o mercado espera que as quedas de taxas não sejam tão rápidas como esperado. A taxa de juro da dívida pública dos Estados para o prazo dos 10 anos aumentou de 3,79% no final de setembro para 4,28% em outubro. A *bund* alemã para o mesmo período passou de 2,13% para 2,39% e a obrigação da dívida pública portuguesa passou de 2,57% para 2,80%.

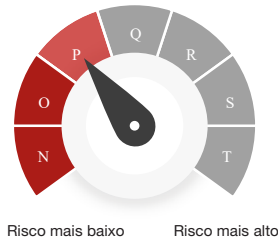
**À data de 31 de outubro, a performance acumulada dos nossos portfolios desde o início do ano permanece bastante positiva.** Os investimentos em ações tiveram em média uma performance muito positiva, enquanto os instrumentos de renda fixa mostraram retornos menos atrativos, apesar do seu contributo não ter sido negativo. Tendo em conta o contexto atual dos mercados financeiros, bem como o que se estima nas próximas semanas, a gestão do nosso portfólio deverá ser realizada de modo a aproveitar oportunidades de mercado, dependendo também das variáveis macro e microeconómicas.

No caso do PPR, reduziu-se a exposição em ações alterando a alocação estratégia para este segmento. Nesse sentido, foi diminuída a posição nos fundos *ISHARES MSCI World ESG*, *AMUNDI S&P 500 ESG* e *AMUNDI MSCI EMU ESG Leaders ETFs*. No que respeita às obrigações, aumentou-se a exposição no *ISHARES EUR Geen Bond UCITS* e no *BNPP JPM ESG EMU Government Investment Grade*. Ao longo do mês, o fundo *AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC* foi um dos que mais contribuiu para a performance positiva. Para o Verde, a estratégia de redução em ações foi semelhante, através da menor alocação nos fundos *WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA* e *Sycomore Europe*. No segmento de renda fixa, aumentou-se a exposição nos fundos *X USD Corporate Geen Bond* e *Amundu EURO Government Green Bond*.

O **Tranquilidade PPR** é uma solução financeira a médio e longo prazo que permite criar um complemento para a reforma, investindo no futuro. É um produto ligado a fundos de investimento com elevado nível de diversificação e que promovem a sustentabilidade.

O prazo de detenção recomendado para este produto é de 5 anos e 1 dia.

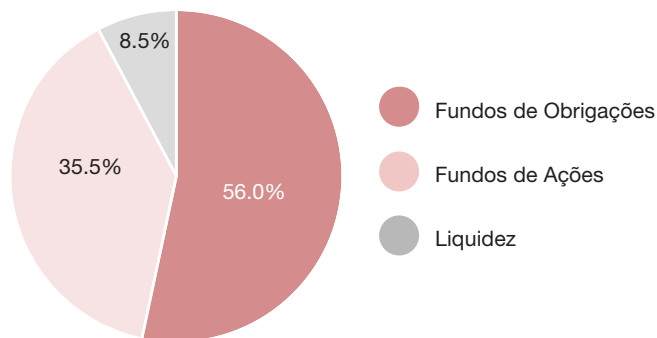
### Produto com baixo nível de risco



O produto está classificado na categoria 3 que corresponde a uma média-baixa categoria de risco numa escala de 1 a 7.

Lançamento em Maio de 2023		
Mínimo Subscrição	100€	
Mínimo Entregas Suplementares	250€	
Mínimo Entregas Programadas	25€	
Comissão de Gestão	1.25%	
Comissão de Subscrição	0.25%	
Comissão de Resgate	1º ano	2º ano
	1.00%	0.50%

### Distribuição por classes de ativos



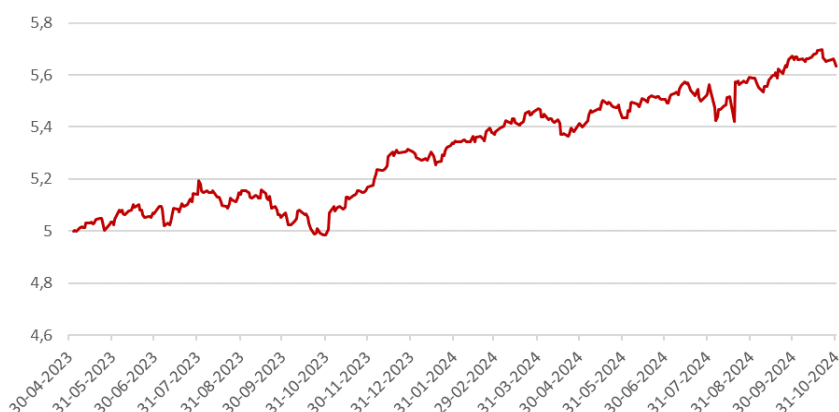
### Detalhe da carteira de investimentos

<b>Fundos de Obrigações</b>	<b>56.0%</b>
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	11.4%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	9.3%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	9.0%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	6.5%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	6.0%
BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)	4.5%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (EHYA IM)	4.5%
BNPP EASY EUR CB SRI PB 3-5Y (SRIC5 IM)	3.0%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS (ECRP3 FP)	2.0%
<b>Fundos de Ações</b>	<b>35.5%</b>
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (SAWD IM)	9.3%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE (EEUE IM)	7.8%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC (S500 IM)	5.8%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	4.8%
AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS (CMU IM)	3.9%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS (PSREUA IM)	3.9%
<b>Liquidez</b>	<b>8.5%</b>
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

### Alocação Geográfica

<b>Zona Euro</b>	<b>Outros - Europa</b>	<b>USA</b>
37.8%	8.0%	13.9%
<b>Mercados Emergentes</b>	<b>Ásia - Pacífico</b>	<b>Outros</b>
4.5%	4.1%	31.7%

### Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Acumulada*	12,7%
2024	6,0%
2023	6,3%

\* desde Maio 2023  
 Estimativas disponíveis no DIC (cenário moderado)

O **Tranquilidade Investimento Verde** é uma solução financeira diversificada ligada a fundos de investimento que seguem as melhores práticas de gestão ambiental, social e de governação.

O prazo de detenção recomendado para este produto é de 8 anos e 1 dia.

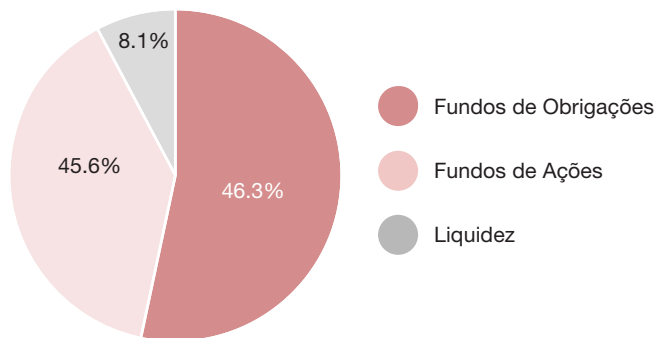
### Produto com baixo nível de risco



O produto está classificado na categoria 3 que corresponde a uma média-baixa categoria de risco numa escala de 1 a 7.

Lançamento em Maio de 2023			
Mínimo Subscrição	2.000€		
Mínimo Entregas Suplementares	500€		
Comissão de Gestão	1.35%		
Comissão de Subscrição	0.25%		
Comissão de Resgate	1º ano	2º ano	3º ano
	2.00%	1.50%	1.00%

### Distribuição por classes de ativos



### Detalhe da carteira de investimentos

<b>Fundos de Obrigações</b>	<b>46.3%</b>
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	19.9%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	14.4%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	11.9%
<b>Fundos de Ações</b>	<b>45.6%</b>
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	16.7%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIMSIU LX)	14.7%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	14.3%
<b>Liquidez</b>	<b>8.1%</b>
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

### Alocação Geográfica



### Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



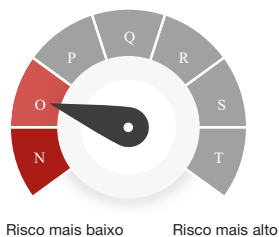
Acumulada*	11,9%
2024	5,6%
2023	6,0%

\* desde Março 2024  
 Estimativas disponíveis no DIF (cenário moderado)

O **Tranquilidade Investimento Protegido** é um Produto Vida Financeiro de Investimento com base em Seguros que garante no mínimo 90% do capital investido e ainda lhe permite potenciar os seus ganhos. O valor investido divide-se em partes iguais por duas componentes: Garantida e Variável Protegida. O Fundo Autónomo da Componente Variável Protegida é composto pelo fundo de investimento Natixis Allocation Protection 80.

O prazo de detenção recomendado para este produto é de 8 anos e 1 dia.

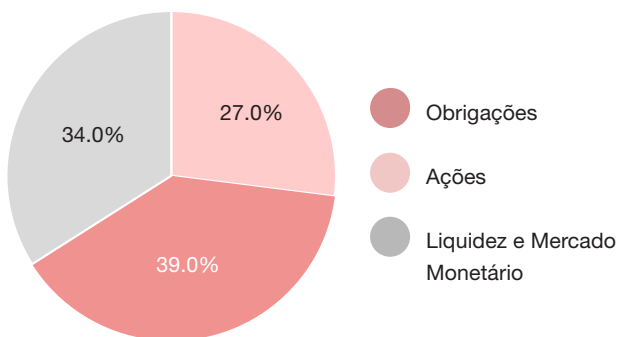
### Produto com baixo nível de risco



O produto está classificado na categoria 2 que corresponde a uma baixa categoria de risco numa escala de 1 a 7.

Lançamento em Junho de 2021			
Mínimo Subscrição	1.000€		
Mínimo Entregas Suplementares	250€		
Comissão de Gestão Componente Garantida	1.00%		
Comissão de Subscrição Componente Variável Protegida	1.55%		
Comissão de Resgate	1º ano	entre 1º e 2º ano	entre 2º e 5º ano
	1.00%	0.50%	0.30%

### Distribuição por classes de ativos\*

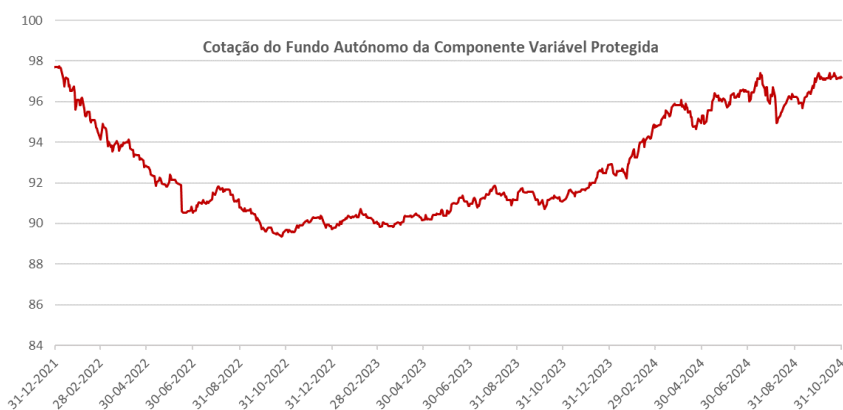


### 10 maiores posições da componente de risco\*

Ações e Obrigações	Porcentagem
EURO-SCHATZ FUT 2412	11.9%
S&P500 EMINI FU 2412	7.6%
NATIXIS BOND ALTERNATIVE RISK PREMIA A1	6.8%
US 2YR NOTE (CB 2412)	5.9%
SNAM SPA IM EUR	5.2%
BANCO BPM SPA IM EUR	5.0%
EURO STOXX 50 2412	4.7%
INTESA SANPAOLO IM EUR	4.0%
ENI SPA IM EUR	3.8%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE IM EUR	3.7%
<b>Total</b>	<b>58.7%</b>

\* Dados de Junho de 2024

### Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



**Componente Garantida** 2,0%

**Componente Variável Protegida**

2024 4,6%

2023 3,5%

Estimativas disponíveis no DIF (cenário moderado)

## **Declaração de isenção de responsabilidade**

Este documento contém informação de caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim, e apesar do conjunto de informações contidas neste documento ter sido obtido junto de fontes consideradas credíveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas.

Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações nas informações futuras a serem publicadas.

As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas da Generali Seguros S.A., como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, a Generali Seguros S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este documento, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários.

A Generali Seguros S.A. rejeita, assim, a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente, da utilização da informação referida neste documento.