

NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Descidas de taxas por parte dos Bancos Centrais. Inflação aproxima-se do objetivo. Crescimento económico global resiliente.

A reduzida liquidez habitual em agosto veio aumentar os receios no início do mês, com um impacto visível na volatilidade. **Os mercados acabaram por corrigir e fechar o período de forma positiva. A expectativa de descida das taxas de juro e os bons resultados empresariais** foram os principais impulsionadores. Vivemos um período de deflação, com este indicador a aproximar-se pouco a pouco dos objetivos dos Bancos Centrais.

O crescimento económico global tem se mostrado resiliente. Durante o 2º trimestre do ano o PIB nos Estados Unidos foi revisto em alta, com um consumo interno sólido. A taxa de desemprego aumentou com uma maior oferta de trabalho e menores intenções de contratação. O presidente da Reserva Federal (Fed) veio referir ainda que, apesar dos riscos de inflação serem menores, há mais riscos para a atividade económica. **No velho continente, existem inúmeros fatores que apontam para um crescimento económico mais fraco.** As projeções dos analistas do BCE revelam um quadro menos otimista para o crescimento do PIB da Zona Euro, indicando um possível abrandamento, agora a situar-se nos 0,8% para 2024, 1,3% em 2025 e 1,5% em 2026.

A inflação nos Estados Unidos baixou, com o Índice de Preços ao Consumidor (IPC) a ajustar 4 pontos básicos em agosto face a julho, estando agora nos 2,5%. A Fed prevê a desaceleração da inflação e aponta para 2,3% em 2024, face aos 2,6% projetados em junho. Na Zona Euro a inflação atenua para 2,2% em agosto e os analistas do BCE mantêm a previsão nos 2,5% para 2024.

O simpósio económico de Jackson Hole teve lugar no final de agosto. Nesta reunião anual dos líderes económicos, o presidente da **Fed referiu que o caminho a percorrer vai ser de redução de taxas de juro.** Já em setembro, a Fed avançou com a primeira diminuição desde março de 2020, **baixando as taxas de referência 50 pontos básicos**, para o intervalo compreendido entre [4,75% - 5%]. Powell reforçou a sua mensagem de que as próximas medidas relacionadas com as taxas de juro permanecem dependentes da evolução dos dados económicos. No velho continente, o **Banco Central Europeu (BCE) reduziu as taxas 25 pontos básicos, estando a taxa de referência nos 3,65%.** O BCE manteve a mensagem de que as suas decisões futuras relacionadas com a política monetária vão continuar dependentes dos dados económicos que forem sendo publicados.

Em Portugal, a evolução económica no 2º trimestre viu-se praticamente estagnada com um crescimento abaixo do esperado de 0,1%, fruto da desaceleração do consumo privado. A inflação em julho abrandou para 2,7% versus 3,1% no mês anterior. O Banco de Portugal prevê para a economia portuguesa

um crescimento entre 2% e 2,3% nos anos de 2024 a 2026, superior ao da área do euro. No que refere à inflação, esta reduz-se para 2,5% este ano, 2,1% em 2025 e 2% em 2026.

O dólar atingiu mínimos do ano, desvalorizando -2,01% frente ao Euro no mês de agosto, devido à queda das taxas de juro nos Estados Unidos, que fazem com que esta moeda seja menos atrativa para os investidores.

Ao longo do mês de setembro, os investidores vão estar atentos aos riscos geopolíticos com o alastramento da guerra no Médio Oriente, as eleições dos Estados Unidos em novembro bem como situação da China com uma possível bolha imobiliária. Vão acompanhar ainda a atuação dos bancos centrais temas macroeconómicos e inflação.

Mercados de ações e de obrigações a terminar o mês em alta, com perspetiva de descidas das taxas de juro. Resultados corporativos positivos.

Bolsas impulsionadas pelos resultados empresariais muito positivos para o 2º trimestre do ano, acima das expectativas dos analistas. A robustez dos dados macroeconómicos nos EUA e a antecipação dos alívios das políticas monetárias ajudaram na recuperação. O índice norte americano S&P 500 fechou com ganhos de +2,28%, o índice NASDAQ cresceu +1,1% e o Dow Jones atinge máximos históricos. Na Europa, **EURO STOXX 50** valorizou +1,75%, sendo de destacar o índice alemão, DAX, que fechou em máximos.

As obrigações tiveram um comportamento igualmente positivo, com rentabilidades em baixa (preços a subir). A obrigação do tesouro norte americana para os 10 anos passou de 3,98% para 3,90% e a *bund* alemã para o mesmo período passa de 2,5% para 2,3%. A obrigação de dívida pública portuguesa por seu lado manteve-se nos 2,91%. No que respeita à dívida corporativa o comportamento foi igualmente o de queda de rentabilidade.

A performance acumulada dos nossos fundos mantém-se bastante positiva. O bom desempenho verificado nos vários ativos financeiros (fundos de ações e de obrigações) impulsionou a rentabilidade. Com as dificuldades de alguns instrumentos financeiros de rendimento fixo desde o início de 2024, o gestor dos fundos considerou adequado reduzir ligeiramente a exposição das carteiras a esta classe de ativos tendo em conta a evolução positiva dos preços nos mercados de obrigações mundiais. Por outro lado, aumentou ligeiramente a exposição no mercado acionista devido à temporada de resultados empresariais positivos. Nas próximas semanas, com base na evolução das variáveis macro e microeconómicas, a exposição global da carteira poderá ser ajustada em função da evolução das condições de mercado, incluindo fatores técnicos, como a sazonalidade, o posicionamento e o sentimento do mercado, entre outros.

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.

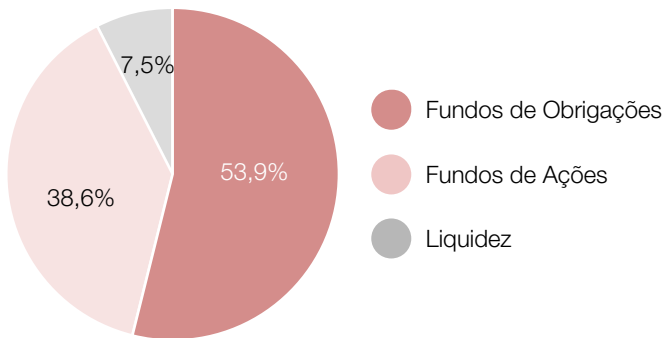
O prazo de detenção recomendado para este produto é de 5 anos e 1 dia.

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.

Distribuição por classes de ativos

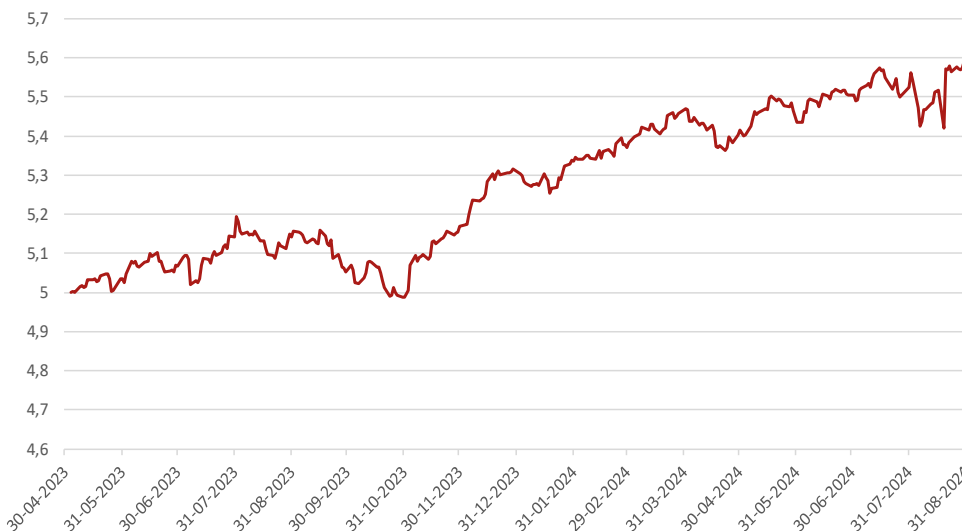


Lançamento em Maio de 2023		
Mínimo Subscrição	100€	
Mínimo de Entregas Suplementares	250€	
Mínimo de Entregas Programadas	25€	
Comissão de Gestão	1,25%	
Comissão de Subscrição	0,25%	
Comissão de Resgate	1º ano	2º ano
	1,00%	0,50%

Detalhe da carteira de investimentos

Fundos de Obrigações	53,9%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	11,5%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	8,7%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	8,7%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	6,2%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	5,3%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (EHYA IM)	4,3%
BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)	4,3%
BNPP EASY EUR CB SRI PB 3-5Y (SRIC5 IM)	2,9%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS (ECRP3 FP)	1,9%
Fundos de Ações	38,6%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRD (SAWD IM)	9,7%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE (EUEE IM)	9,0%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC (S500 IM)	6,0%
AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS (CMU IM)	5,1%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	4,8%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS (PSREUA IM)	3,9%
Liquidez	7,5%
Total	100,0%

Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Acumulada *	11,8%
2024	5,2%
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 governação.

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

Produto com baixo nível de risco

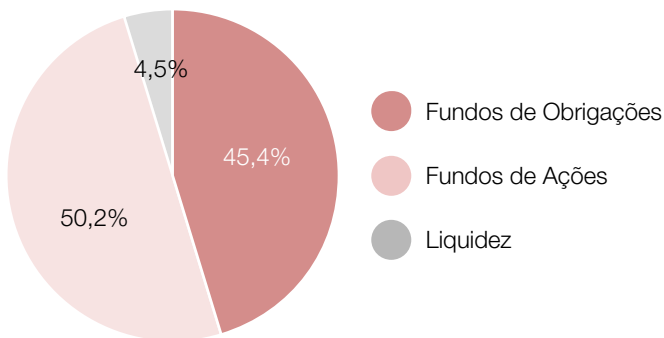


O produto está classificado na categoria 3 que corresponde a uma média-baixa categoria de risco numa escala de 1 a 7.

Lançamento em Maio de 2023

Mínimo Subscrição	2000€		
Mínimo de 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%

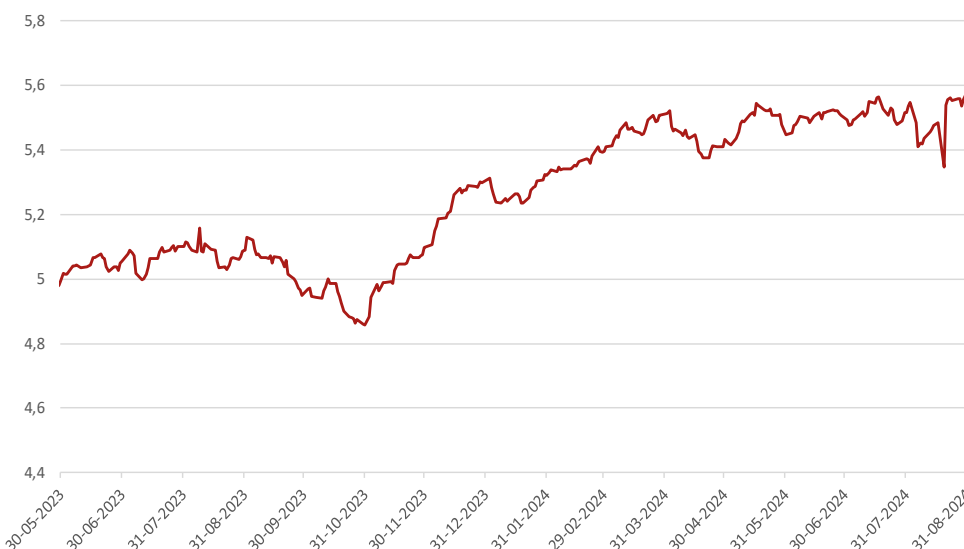
Distribuição por classes de ativos



Detalhe da carteira de investimentos

Fundos de Obrigações	45,4%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	18,8%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	13,8%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	12,8%
Fundos de Ações	50,2%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	18,2%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	16,9%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	15,1%
Liquidez	4,5%
Total	100,0%

Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Acumulada *	11,4%
2024	5,1%
2023	6,0%

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

O **Tranquilidade Investimento Protegido** é um Produto Vida Financeiro de Investimento om 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.

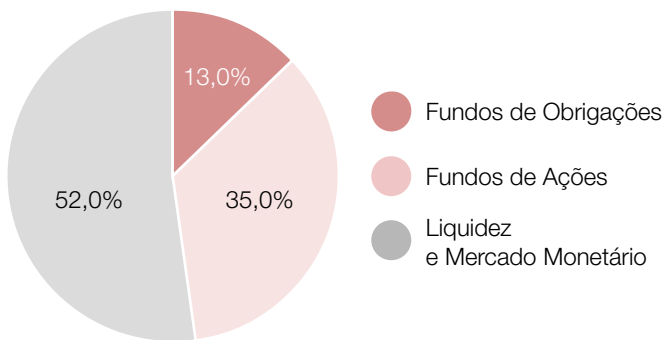
Produto com baixo nível de risco



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	1000€		
Mínimo de Entregas Suplementares	250€		
Comissão de Gestão			
	Componente Garantida		
	1,00%		
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*



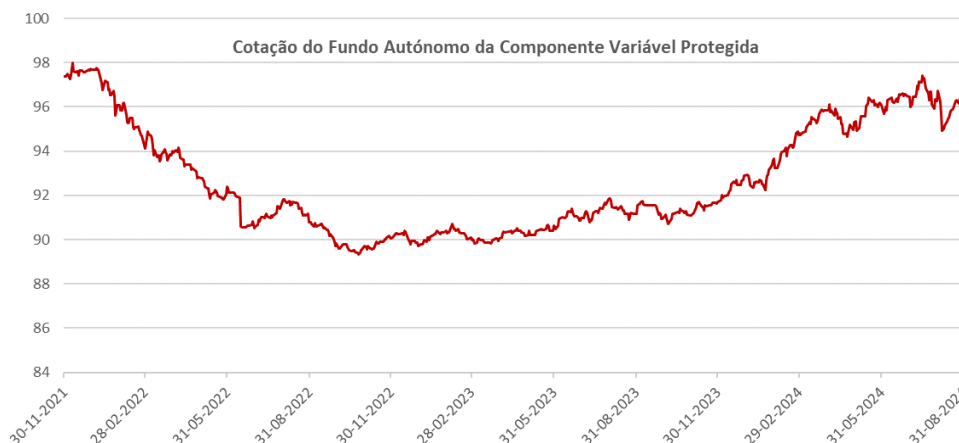
* dados de Junho 2024

10 maiores posições da componente de risco*

Ações e Obrigações

S&P500 EMINI FU 2406	8,2%
EURO STOXX 50 2406	6,9%
NATIXIS BOND ALTERNATIVE RISK PREMIA A1	5,1%
US 10YR NOTE (C 2409	5,0%
SNAM SPA IM EUR	3,4%
ENI SPA IM EUR	2,9%
OSTRUM SRI CASH PLUS I C EUR	2,8%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE IM EUR	2,8%
INTESA SANPAOLO IM EUR	2,6%
SWM P 0% 24/08/2026	2,0%
Total	41,7%

Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Componente Garantida	2,0%
Componente Variável Protegida	
2024	3,6%
2023	3,5%

Estimativas disponíveis no DIF
(cenário moderado)

Declaração de isenção de responsabilidade

Este documento contém informação de carácter 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.