

# **NEWSLETTER MENSAL** Soluções de Poupança



# RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Cortes de taxas de juro por parte dos Bancos Centrais impulsionam os mercados financeiros. Inflação volta a abrandar. Crescimento económico na Europa demonstra fragilidades.

Fechamos o terceiro trimestre do ano com a atenção dos investidores focada no abrandamento das políticas monetárias por parte dos principais Bancos Centrais. Os dados sobre a inflação generalizada em baixa indicam que este indicador está cada vez mais perto dos objetivos das entidades reguladoras. Os mercados financeiros foram ainda positivamente impulsionados pelos estímulos anunciados pelo Banco Central Chinês, com o intuito de dinamizar a economia.

Nos Estados Unidos, a economia manteve um crescimento robusto, acima da expectativa dos analistas. O último dado publicado do Produto Interno Bruto (PIB) para o segundo trimestre apresenta um crescimento de 3%, impulsionado pelo consumo interno e o investimento privado. O Índice de Preços do Consumidor voltou a recuar em setembro, ficando nos 2,4%, face aos 2,5% registados em agosto, atingindo o valor mais baixo desde março de 2021. O dado da inflação levou a que na última reunião da Reserva Federal (Fed) o presidente *Jerome Powell* reduzisse as taxas 50 pontos básicos, para o intervalo compreendido entre [4,75% - 5%].

O crescimento económico no velho continente continua a mostrar algumas fragilidades, com a Alemanha a evidenciar fraquezas estruturais em alguns setores da economia, incertezas políticas e o arrefecimento do mercado de trabalho. O Banco Central Europeu (BCE) reviu em baixa o crescimento do PIB da Zona Euro para 2025, estimando um crescimento de 1,3% (menos 0,2%) e manteve a previsão para 2024 de 0,8%.

A taxa de inflação anual na Zona Euro manteve a tendência de abrandamento em setembro situando-se nos 1,8%, face aos 2,2% registados em agosto. Este é o valor mais baixo dos últimos 3 anos e já inferior aos 2% objetivo do BCE. O Banco Central reduziu as taxas de juro pela segunda vez este ano em setembro 25 pontos básicos, voltando a baixar mais 25 pontos básicos já em outubro.

Na China, o ritmo lento do crescimento económico motivou o Banco Central a anunciar um novo pacote de estímulos económicos. Estas medidas visam essencialmente dar suporte ao mercado imobiliário e ao mercado de ações com injeção de liquidez. O mercado reagiu muito positivamente a esta notícia. Por outro lado, o conflito no Médio Oriente complicou-se com a extensão ao Líbano, o que poderá trazer alguma volatilidade nos mercados financeiros.

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 caraterizaram a década anterior à pandemia.

Os investidores vão estar particularmente atentos às eleições norte americanas já no dia 4 de novembro. As últimas sondagens apresentavam uma vantagem de 3 pontos percentuais para *Harris*, mas o desfecho mais provável é o de um Governo dividido, traduzindo-se em alterações limitadas nas políticas fiscais. Uma vitória de *Trump* poderá impactar as taxas de juro em alta e subsequente valorização do USD, bem como impulsionar as ações de alguns setores. Destaque também para os resultados empresariais, aos riscos geopolíticos, com os conflitos na Ucrânia e no Médio Oriente, e nas políticas monetárias dos Bancos Centrais.

Mercados de renda variável e de renda fixa em alta devido essencialmente à política monetária dos Bancos Centrais.

O mês de setembro terminou positivo devido à queda das taxas de juro de referência por parte dos principais Bancos Centrais, ao já referido programa de reativação da economia chinesa e aos dados da inflação que parece estar cada vez mais controlada. O índice norte americano *S&P 500* fechou o mês em máximo históricos, subindo pelo 4º trimestre consecutivo, com ganhos de +2,02 %. O índice tecnológico *NASDAQ* cresceu +2,68% e o *Dow Jones* na mesma linha a fechar com aumentos de +1,85%. Na Europa, *EURO STOXX 50* acompanhou a tendência apesar da subida mais modesta de +0,86%.

As obrigações tiveram um comportamento igualmente positivo, com as yields soberanas a registarem descidas expressivas (preços a subir). A yield da obrigação do tesouro norte americano a 10 anos passa de 3,9% para 3,8% e a bund alemã para o mesmo período passa de 2,3% para 2,1%. A taxa da obrigação portuguesa para a mesma maturidade teve o mesmo comportamento passando de 2,9% para 2,6%. No que respeita à dívida corporativa o comportamento foi igualmente de queda da 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

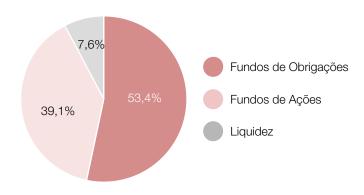


O produto está classificado na categoria 3 que corresponde a uma média-baixa categoria de risco numa escala de 1 a 7.

Risco mais baixo Risco mais alto

Lançamento em Maio de 2023			
Mínimo Subscrição	10	0€	
Mínimo de Entregas Suplementares	25	0€	
Mínimo de Entregas Programadas	25€		
Comissão de Gestão	1,25%		
Comissão de Subscrição	0,25%		
Comissão de Resgate	1º ano	2º ano	
Comissão de Mesgale	1,00%	0,50%	

#### Distribuição por classes de ativos



### Alocação Geográfica

Zona Euro	Outros - Europa	USA
37,8%	8,0%	13,9%
Mercados Emergentes	Ásia - Pacífico	Outros
4.5%	4.1%	31.7%

#### Detalhe da carteira de investimentos

Fundos de Obrigações	53,4%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	11,1%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	8,7%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	8,5%
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	39,1%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (SAWD IM)	10,1%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE (EEUE IM)	7,7%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC (S500 IM)	7,2%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	5,1%
AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS (CMU IM)	4,9%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS (PSREUA IM)	3,9%
Liquidez	7,6%
Total	100,0%

# Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Acumulada *	13,4%
2024	6,7%
2023	6,3%

<sup>\*</sup> 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

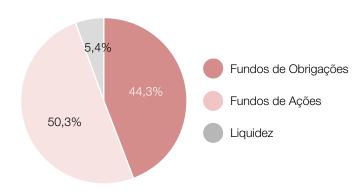


O produto está classificado na categoria 3 que corresponde a uma média-baixa categoria de risco numa escala de 1 a 7.

Risco mais baixo Risco mais alto

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	3° ano
Comissão de nesgate	2,00%	1,50%	1,00%

# Distribuição por classes de ativos



#### Detalhe da carteira de investimentos

Fundos de Obrigações	44,3%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	18,7%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	13,8%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	11,8%
Fundos de Ações	50,3%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID	) 18,3%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	17,0%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	15,0%
Liquidez	5,4%
Total	100,0%

# Alocação Geográfica

Europa Países Desenvolvidos	América do Norte	Outros
32,0%	32,0%	36,1%

#### Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Acumulada *	13,1%
2024	6.7%
2023	6,0%

<sup>\*</sup> 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

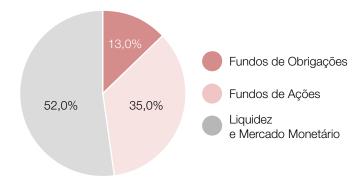


O produto está classificado na categoria 2 que corresponde a uma baixa categoria de risco numa escala de 1 a 7.

Risco mais baixo Risco mais alto

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 1° e 2° ano	Entre 2° e 5° ano
	1,00%	0,50%	0,30%

### Distribuição por classes de ativos\*



<sup>\*</sup> 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 NAZIONA 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	4,8%	
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.