

NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Sentimento positivo reforçado pela redução das tensões internacionais e expectativa de um novo presidente na liderança da Reserva Federal. Atividade económica global resiliente.

Em junho, o sentimento dos investidores registou uma clara melhoria, impulsionado pelo **alívio das tensões comerciais** entre os Estados Unidos e a China, a **trégua estabelecida entre Israel e Irão**, bem como a expectativa de **um novo presidente para a Reserva Federal norte americana (Fed)**, o que poderia favorecer novas descidas de taxas. A desaceleração da inflação a nível global abriu espaço para cortes nas taxas de juro por parte de diversos bancos centrais, incluindo o Banco Central Europeu (BCE). Apesar de persistirem algumas vulnerabilidades, como o abrandamento do consumo e a fragilidade do mercado imobiliário norte-americano, **a atividade económica global demonstrou sinais de resiliência**. O Fundo Monetário Internacional prevê um crescimento real do PIB mundial de 2,8% em 2025, valor revisto em baixa 0,5% face à última previsão, e de 3,0% em 2026. Esta instituição aponta a **política comercial dos Estados Unidos como o maior fator de risco**.

O FMI cortou também as previsões de crescimento nos EUA em 2025 para 1,8%, face à anterior previsão de 2,7%, citando a pressão colocada pela política comercial de Trump. Os últimos dados do consumo das famílias caíram 0,3% e o mercado de trabalho mostra sinais de moderação. **A inflação homóloga continua acima da meta da Fed**, com a taxa de inflação anual nos EUA nos 2,7% em junho, a acelerar pelo segundo mês consecutivo e atingindo o nível mais alto desde fevereiro. A Fed manteve as taxas entre [4,25% - 4,50%], com projeções a apontar para dois cortes em 2025, apenas um em 2026, refletindo preocupações com a persistência da inflação. Do outro lado do atlântico, **o BCE voltou a reduzir as taxas de juro em 25 pontos básicos**, encontrando-se a taxa de depósitos nos 2,0%, acumulando uma descida de 2% desde junho de 2024. Lagarde sinalizou uma possível pausa nos cortes em julho. Nas suas previsões, o BCE estima uma inflação de 2% em 2025 e de 1,6% em 2026.

Apesar da incerteza internacional, **as condições financeiras mais favoráveis e o apoio dos fundos europeus sustentam a atividade económica nacional**. O Banco de Portugal projetou em junho um crescimento do PIB de 1,6% para 2025, acelerando para 2,2% em 2026 e uma moderação para 1,7% em 2027. A inflação deverá manter-se abaixo dos 2% ao longo do horizonte de projeção, refletindo uma estabilização dos preços.

O mercado de trabalho continua resiliente, com crescimento do emprego e ganhos reais no rendimento das famílias.

Mês de junho a terminar com mercados acionistas e obrigacionistas mistos.

Mês de contraste nos mercados, com o **Índice norte americano S&P a subir +4,96%, alcançando máximos históricos, enquanto na Europa o Eurostoxx50 caiu -1,18%**. Nos Estados Unidos, a subida foi impulsionada essencialmente pelos três fatores já referidos: tensões comerciais entre os EUA e a China, trégua entre Israel e Irão e expectativa de novo presidente para a Reserva Federal.

Nos mercados de dívida pública, verificou-se uma evolução distinta entre os Estados Unidos e a Zona Euro; enquanto as obrigações norte-americanas se valorizaram, as europeias registaram uma ligeira correção. Como resultado, as taxas nos EUA desceram, ao passo que, na Zona Euro, as taxas de juro de longo prazo aumentaram. No segmento da dívida privada, observaram-se ganhos, impulsionados pela maior procura por ativos de risco. No final do mês, a taxa da obrigação do governo da Alemanha (Bund) a 10 anos passou de 2,50% para 2,60%, enquanto a taxa dos EUA a 10 anos desceu de 4,40% para 4,23%. A taxa da dívida pública portuguesa a 10 anos passou de 2,98% para 3,06%.

No mercado cambial, o dólar depreciou-se, pressionado por expectativas de cortes de taxas e preocupações fiscais. O euro valorizou quase 14% desde o início do ano. As taxas Euribor caíram nos prazos de 3 e 6 meses.

A 30 de junho, os desempenhos absolutos acumulados do ano de 2025 são ligeiramente positivos face ao mês anterior. Os dois fundos apresentam uma rentabilidade acumulada desde o início bastante positiva.

Dado o contexto atual dos mercados financeiros e o contexto fundamental, nas próximas semanas continuaremos a gerir a carteira de forma oportunista, também com base na evolução das variáveis macroeconómicas e microeconómicas. Em qualquer caso, a exposição global da carteira também será ajustada tendo em conta as condições de mercado, incluindo fatores técnicos (tais como sazonalidade, posicionamento e sentimento do mercado, entre outros) e desenvolvimentos geopolíticos.

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 promove a sustentabilidade.

Informação geral do produto

Lançamento em Maio de 2023.

Prazo de detenção recomendado de **5 anos e 1 dia**.

Produto classificado na **categoria de risco 3**, numa escala de 1 a 7.



Mínimos			Comissões			
Subscrição	Entregas Suplementares	Entregas Programadas	Gestão	Subscrição	Resgate	
100€	250€	25€	1,25%	0,25%	1º ano	2º ano
					1,00%	0,50%

Evolução da unidade de participação



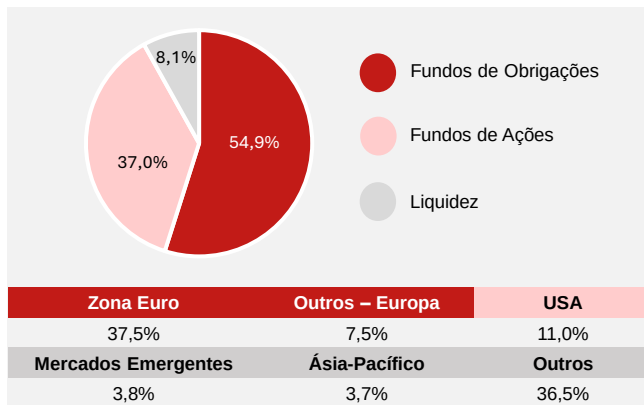
Rentabilidade

Acumulada*	14,0%
2025	0,3%
2024	6,8%
2023	6,3%

*desde maio 2023

Advertência: as rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura.

Alocação por classe de ativos e geografia



Fundos de Obrigações	54,9%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	13,2%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	10,3%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	9,5%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,2%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	5,1%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (EHYA IM)	3,9%
BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)	3,8%
BNPP EASY EUR CB SRI PB 3-5Y (SRIC5 IM)	2,8%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS (ECRP3 FP)	0,9%
Fundos de Ações	37,0%
ISH MSCI WRLD SCR N UCI-USDAC (SAWD IM)	10,9%
BN PA EA MS ES MS T U EC-EUR (EEUE IM)	7,5%
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)	5,7%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	4,6%
AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)	4,6%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREUA IM)	3,7%
Liquidez	8,1%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

No PPR, ao longo do mês, considerámos apropriado alterar passivamente a alocação tática deste fundo em relação ao mês anterior, no sentido de esperar por mais clareza antes de investir a nova liquidez. O desempenho médio dos instrumentos financeiros de rendimento fixo foi positivo. Por outro lado, o desempenho dos investimentos em ações foi misto, com alguns fundos com resultados positivos e outros negativos.

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.

Informação geral do produto

Lançamento em Maio de 2023.

Prazo de detenção recomendado de **8 anos e 1 dia**.

Produto classificado na **categoria de risco 3**, numa escala de 1 a 7.



Mínimos		Comissões			
Subscrição	Entregas Suplementares	Gestão	Subscrição	Resgate	
2.000€	500€	1,35%	0,25%	1º ano	2º ano
				2,00%	1,50%
					3º ano
					1,00%

Evolução da unidade de participação



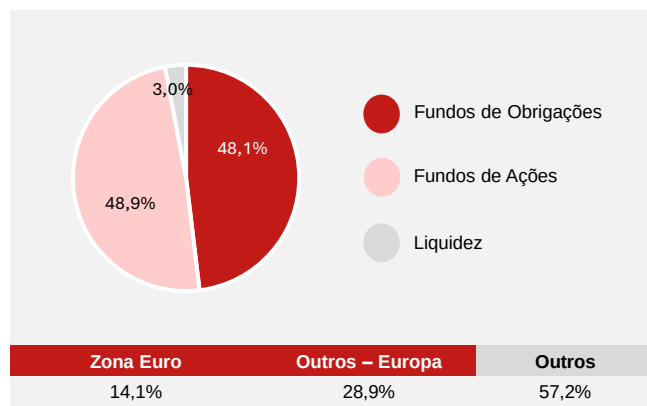
Rentabilidade

Acumulada*	12,3%
2025	0,3%
2024	5,6%
2023	6,0%

*desde maio 2023

Advertência: as rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura.

Alocação por classe de ativos e geografia



Fundos de Obrigações	48,1%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	20,1%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	14,0%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	9,0%
FI GL CO BD RE EN PA UE-EURH (FSCE GY)	5,0%
Fundos de Ações	48,9%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	14,6%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	14,5%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	13,8%
CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX)	5,9%
Liquidez	3,0%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

No Verde, em junho, considerámos apropriado manter a alocação tática do mês anterior. O desempenho médio dos instrumentos financeiros de rendimento fixo foi positivo (com apenas um pequeno retorno negativo relativo ao fundo AM EURO GOV GREEN BD ETF). Por outro lado, os retornos dos investimentos em ações foram negativos.

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.

Informação geral do produto

Lançamento em Novembro de 2021.

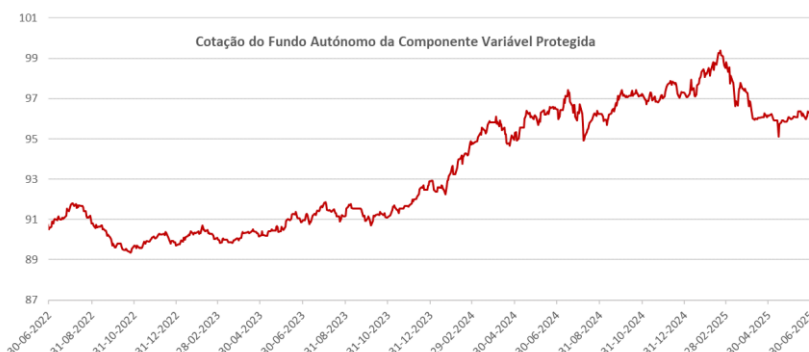
Prazo de detenção recomendado de **8 anos e 1 dia**.

Produto classificado na **categoria de risco 2**, numa escala de 1 a 7.



Mínimos		Comissões			
Subscrição	Entregas Suplementares	Gestão		Resgate	
		Componente Garantida	Componente Variável Protegida		
1.000€	250€	1,00%	1,55%	1º ano	2º ano
				1,00%	0,50%
					2º - 5º ano
					0,30%

Evolução da unidade de participação

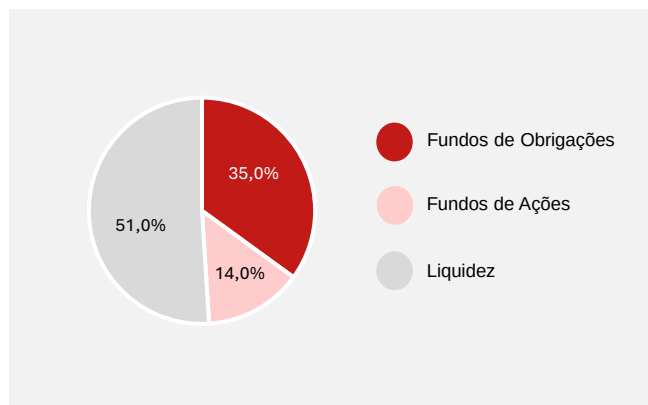


Rentabilidade

Componente Garantida	2,2%
Componente Variável Protegida	
2025	-0,9%
2024	4,7%
2023	3,5%

*desde maio 2023
 Advertência: as rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura.

Alocação por classe de ativos e geografia



10 maiores posições da componente de risco

ENI SPA IM EUR	6,3%
POSTE ITALIANE SPA IM EUR	6,1%
BANCO BPM SPA IM EUR	5,9%
MEDIOBANCA SPA IM EUR	5,6%
SIEMENS ENERGY AG GY EUR	5,3%
SNAM SPA IM EUR	5,0%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE IM EUR	4,8%
SIEMENS HEALTHINEERS AG GY EUR	4,6%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA IM EUR	4,5%
INFINEON TECHNOLOGIES AG GY EUR	4,4%
Total	52,4%

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.