

NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Intensificação significativa das tensões geopolíticas. Atividade económica global permanece robusta, apesar das preocupações em torno do comércio mundial.

Durante o mês de fevereiro, a incerteza internacional foi intensificada devido ao **agravamento das tensões no Irão**. O ataque conjunto dos EUA e Israel sobre o Irão já no final do mês será um catalisador importante a acompanhar, devido às possíveis implicações no crescimento, inflação e mercados financeiros. O Supremo Tribunal dos EUA implementou uma tarifa global de 15% sobre as importações e a contestação legal ao poder presidencial de *Trump* para impor tarifas aumentou as dúvidas sobre a estabilidade dos acordos comerciais já estabelecidos, **reforçando as preocupações em torno do comércio mundial**.

A atividade económica global manteve-se em expansão, impulsionada pelo crescimento tecnológico e condições de financiamento favoráveis. A inflação esteve moderada, apesar das tensões geopolíticas. No domínio da política monetária, o Banco Central Europeu manteve as taxas de juro de referência, reforçando a expectativa de que a inflação convergirá para o objetivo a médio prazo. Nos Estados Unidos, a Reserva Federal também não alterou as taxas de referência.

Portugal entrou em 2026 com um forte dinamismo económico, seguido por eventos climáticos extremos que tiveram impacto direto na economia, nas infraestruturas, na produção agrícola e na vida das famílias. De acordo com os últimos dados do Banco de Portugal, o **crescimento do PIB foi revisto em baixa de 2% para 1,8%**, refletindo igualmente o impacto da crise no Médio Oriente e a subida acentuada dos preços de energia.

Mercados acionistas a fechar o primeiro mês do ano em alta, impulsionados pelos sólidos resultados empresariais.

O ligeiro aumento da volatilidade dos mercados bolsistas manteve-se em fevereiro. As ações continuaram a mostrar um dinamismo sólido e durante o período os **mercados acionistas desenvolvidos registaram desempenhos mistos**. O índice norte americano S&P 500 valorizou 2,31% enquanto o Nasdaq desceu 3,2% pressionado pela pressão sobre as tecnológicas e as empresas ligadas à inteligência artificial.

O índice Europeu Eurostoxx 50 também registou um retorno positivo de 3,0%. No que diz respeito às principais taxas de câmbio, o euro deprecou-se ligeiramente face ao dólar norte-americano.

Em fevereiro, as obrigações soberanas de países “não-core” da área do euro continuaram a ter um bom desempenho num ambiente não afetado pelas preocupações com a Inteligência Artificial. **A obrigação dos títulos do tesouro dos EUA a 10 anos desceu ligeiramente, passando de 4,26% para 3,97% e a Bund alemã a 10 anos teve igual comportamento passando de 2,8% para 2,65%. A taxa do governo português para o mesmo prazo também desceu, situando-se no final do mês nos 3,01%.** Uma nova redução da volatilidade do mercado obrigacionista, os melhores fundamentais e uma forte procura por parte dos investidores levaram a um ligeiro estreitamento dos diferenciais de crédito e a uma absorção fluída da nova oferta.

A 28 de fevereiro, o desempenho acumulado foi positivo. Os fundos apresentam uma rentabilidade acumulada desde o início bastante positiva.

As cotações da unidade de participação diária nos nossos produtos têm refletido oscilações devido à incerteza causada pela Guerra do Irão. A diversificação dos investimentos dos fundos, tanto setorial, geográfica como em classe de ativos, permitem-nos obter uma maior resiliência perante contextos de elevada incerteza. **Nestas alturas, recomenda-se que os investidores não reajam impulsivamente, liquidando os investimentos ou adiando decisões de investir, mantendo o foco no objetivo de investimento inicial.**

Dado o contexto atual dos mercados financeiros e o contexto fundamental, nas próximas semanas continuaremos a gerir as carteiras de forma oportunista, também com base na evolução das variáveis macro e microeconómicas. Em qualquer caso, a exposição global das carteiras também será ajustada tendo em conta as condições de mercado em mudança, incluindo fatores técnicos (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



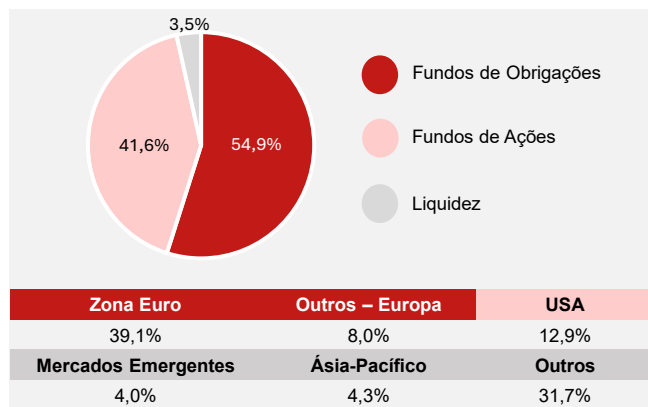
Rentabilidade

Acumulada*	21,1%
2026	2,1%
2025	4,4%
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)	12,8%
BN PA EA JP T EG BI-UC ET EU (JBEM IM)	10,8%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	6,8%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	5,4%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,4%
BNPP ESY JP EM GD CM-UE H EA (ASRD IM)	3,9%
ISHARES EUR HIGH (EHYA IM)	3,9%
BNP PARIBAS EASY EUR CORP-UI (SRIC5 IM)	3,9%
AM EUR CORP BOND 0-3 C (ECRP3 FP)	2,0%
Fundos de Ações	41,6%
ISH MSCI WRLD SCRN UCI-USDAC (SAWD IM)	11,0%
BN PA EA MS ES MS T U EC-EUR (EEUE IM)	7,8%
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)	7,2%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	6,0%
AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)	5,4%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREUA IM)	4,2%
Liquidez	3,5%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Durante o mês de fevereiro, considerámos apropriado manter a exposição tática do fundo em ações e obrigações, que contribuíram favoravelmente para a performance do mês. O fundo apresenta uma rentabilidade acumulada desde o início do ano bastante positiva.

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	
Subscrição	Entregas Suplementares
2.000€	500€

Comissões		
Gestão	Subscrição	Resgate
1,35%	0,25%	1º ano
		2º ano
		3º ano
		2,00%
		1,50%
		1,00%

Evolução da unidade de participação



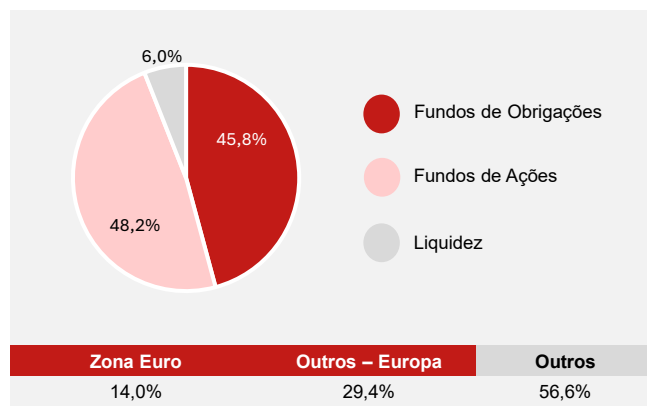
Rentabilidade

Acumulada*	17,9%
2026	3,4%
2025	1,8%
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	45,8%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	19,1%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	13,6%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	8,6%
PINCO-CLIMATE BOND FND-INSTH (PIPCBIH ID)	4,5%
Fundos de Ações	48,2%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	15,0%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	13,5%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	13,4%
CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX)	6,4%
Liquidez	6,0%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em fevereiro mantivemos a alocação tática em termos de classes de ativos. A performance registada no final do mês em ações foi favorável. O fundo apresenta uma rentabilidade acumulada desde o início bastante positiva.

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.