

NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Otimismo em torno do cessar fogo entre os Estados Unidos e Irão. Economia global resiliente.

Economia global mostra sinais de resistência, mesmo perante o contexto de incerteza geopolítica. **A subida dos preços dos bens energéticos levou a um aumento da inflação em termos homólogos.** Os mercados acionistas registaram valorizações, apoiados na expectativa de reabertura do Estreito de Ormuz e na melhoria das projeções para os resultados empresariais.

A atividade económica global evidenciou um ligeiro abrandamento. **A economia dos Estados Unidos permanece robusta**, com melhorias na indústria e um mercado de trabalho sólido, o que suporta o consumo. **Na Zona Euro, o crescimento desacelerou** e o sentimento deteriorou-se, reforçando perspetivas de curto prazo mais fracas e revisões em baixa das projeções de crescimento da Comissão Europeia.

As pressões inflacionistas continuam, sobretudo na componente energética. **O Banco Central Europeu (BCE) subiu as taxas de juro em 25 pontos base já no mês de junho**, sendo que o mercado estima mais uma ou duas subidas até ao final do ano. Nos Estados Unidos, **Kevin Warsh** assumiu funções como presidente da Reserva Federal, passando a dirigir o Comité de Política Monetária a partir de junho. **A Fed manteve as taxas em junho no intervalo de [3,5% - 3,75%], mas adotou um tom mais restritivo** passando a admitir pelo menos uma possível subida em 2026.

O último Boletim Económico publicado pelo Banco de Portugal aponta para um crescimento moderado da economia de 1,8% para 2026 e uma inflação mais elevada de 3,1% no ano atual, mantendo-se, ainda assim, um enquadramento de relativa resiliência. Relativamente à poupança, as famílias continuam prudentes, a poupar acima do habitual, **estimando uma taxa de poupança de 12,3%** do rendimento disponível.

Mercados de ações continuam em terreno positivo impulsionados pelos bons resultados empresariais sobretudo nos Estados Unidos.

Os índices globais de ações terminaram o mês de maio em alta, após os ganhos prolongados de abril e apesar da incerteza geopolítica. Os resultados do primeiro trimestre foram particularmente fortes, com as **empresas do S&P 500 a apresentarem o melhor nível de crescimento** desde o quarto trimestre de 2021. No entanto, manteve-se uma grande divergência no crescimento entre as empresas "Magnificent 7" (~63%) e as restantes 493 (~17%). As **ações europeias**

registaram ganhos mais moderados, num contexto de enfraquecimento dos dados macroeconómicos. O S&P 500 teve uma valorização forte em maio, na ordem dos 5% e o índice Europeu *Eurostoxx 50* subiu 2,6%.

Os mercados globais de dívida pública estabilizaram durante o mês. A taxa dos *Treasuries* norte-americana a 10 anos subiu cerca de 5 pontos base, para 4,44%, enquanto a taxa da *Bund* da Alemanha a 10 anos desceu 10 pontos base, para 2,93%. Os diferenciais de crédito das obrigações soberanas da periferia da Zona Euro comprimiram. Os mercados de crédito mostraram-se resilientes face à recente volatilidade geopolítica, confirmando um impacto macroeconómico limitado e uma apetência pelo risco sustentada.

A cotação do petróleo registou alguma volatilidade ao longo do mês, tendo acabado por recuar face aos níveis observados no início do período. No mercado cambial, a diminuição da aversão ao risco contribuiu para uma ligeira depreciação do dólar. Neste enquadramento, o euro evidenciou uma recuperação, suportado não só pela melhoria do sentimento de mercado, mas também pelas expectativas de manutenção de uma política monetária relativamente restritiva por parte do BCE.

Os fundos apresentam uma rentabilidade positiva em 2026 e uma rentabilidade acumulada na ordem dos dois dígitos.

As cotações da unidade de participação diária nos nossos produtos têm refletido oscilações devido às incertezas geopolíticas. No entanto, a diversificação dos investimentos dos fundos em termos setoriais, geográficos e de classes de ativos, permite-nos obter uma maior resiliência perante contextos de elevada instabilidade. **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 macroeconómico e financeiro, 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 a sazonalidade, posicionamento e sentimento do mercado, 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
25€	250€	25€	1,25%	0,25%	1º ano 2º ano
					1,00% 0,50%

Evolução da unidade de participação



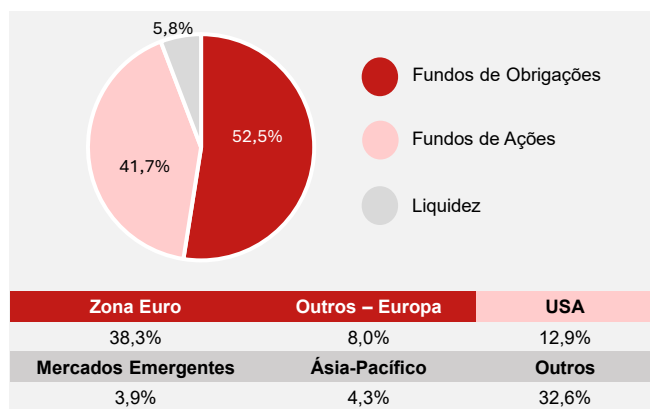
Rentabilidade

Acumulada*	22,9%
2026	3,6%
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	52,5%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	12,1%
BN PA EA JP T EG BI-UC ET EU (JBEM IM)	10,5%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	6,5%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,2%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	5,1%
ISHARES EUR HIGH (EHYA IM)	3,8%
BNP PARIBAS EASY EUR CORP-UI (SRIC5 IM)	3,8%
BNPP ESY JP EM GD CM-UE H EA (ASRD IM)	3,7%
AM EUR CORP BOND 0-3 C (ECRP3 FP)	1,9%
Fundos de Ações	41,7%
ISH MSCI WRLD SCR N UCI-USDAC (SAWD IM)	11,2%
BN PA EA MS ES MS T U EC-EUR (EEUE IM)	7,7%
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)	7,3%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	5,9%
AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)	5,5%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREUA IM)	4,1%
Liquidez	5,8%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em maio, o excesso de liquidez foi investido de forma a tirar partido da volatilidade dos mercados financeiros relacionadas com o conflito do Médio Oriente. O fundo apresenta uma rentabilidade acumulada desde o início 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



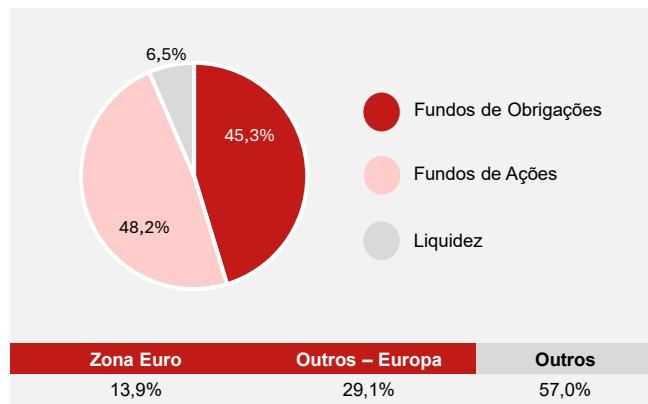
Rentabilidade

Acumulada*	18,9%
2026	4,3%
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	45,3%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	18,8%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	13,3%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	8,5%
PINCO-CLIMATE BOND FND-INSTH (PIPCBIH ID)	4,7%
Fundos de Ações	48,2%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	15,2%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	13,8%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	13,1%
CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX)	6,2%
Liquidez	6,5%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em maio, mantivemos a alocação tática em termos de classes de ativos. As alterações foram impulsionadas pelos desenvolvimentos do mercado e a decisão de investir o excesso de liquidez.

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.