



NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Expetativa de subida de taxas dos Bancos Centrais. Economia global permanece resiliente. Tensões geopolíticas persistentes.

Em agosto, os mercados financeiros registaram um **desempenho globalmente positivo**, beneficiando da expectativa de manutenção da trajetória de **subida das taxas de juro pelos principais bancos centrais**. Apesar da persistência das tensões geopolíticas e de alguma volatilidade associada ao comércio internacional, os investidores mantiveram uma postura favorável aos ativos de risco.

Os principais bancos centrais mantiveram uma postura prudente e dependente da evolução dos dados, num contexto de inflação elevada e riscos geopolíticos. O discurso de *Kevin Warsh* em *Jackson Hole* assumiu um tom claramente restritivo, reforçando o compromisso da Reserva Federal com a meta de inflação de 2% e admitindo a **possibilidade de novas subidas das taxas de juro** caso as pressões inflacionistas persistam. Por sua vez, o Banco Central Europeu continuou a sinalizar **preocupação com os riscos inflacionistas**, apontando para a eventual necessidade de um novo aperto da política monetária.

Nos Estados Unidos, o crescimento anualizado do PIB no segundo trimestre manteve-se nos 1,5%, apoiado pela solidez do consumo e do investimento empresarial. A inflação subjacente situou-se nos 3,3%, num contexto em que a política monetária permanece restritiva. Na Europa, a confiança económica melhorou em agosto. As pressões inflacionistas e salariais mantêm-se moderadas, embora o BCE sinalize a possível necessidade de um novo aperto monetário.

O último Boletim Económico publicado pelo Banco de Portugal aponta para um crescimento moderado da economia, com uma expansão do PIB de 1,8% para 2026 e uma taxa de inflação mais elevada de 3,1%. **A taxa de poupança das famílias no 2º trimestre foi de 12,1% do rendimento disponível.**

Mercados acionistas e matérias-primas a evoluir favoravelmente. Resultados corporativos sólidos.

Os mercados acionistas continuam a **beneficiar de um contexto macroeconómico sólido e apresentaram uma evolução favorável**. Este desempenho foi também sustentado pela solidez dos resultados divulgados pelas empresas, sobretudo no segmento tecnológico norte-americano. A valorização do petróleo contribuiu igualmente para o bom comportamento das ações do setor energético. O índice norte americano S&P 500 apresentou uma rentabilidade de +2,62% e o índice europeu Eurostoxx50 subiu 0,78%.

A taxa das obrigações soberanas da Alemanha a 10 anos subiu para 3,32%, refletindo as expectativas relativas às taxas diretoras. A taxa a 10 anos do governo norte-americano registou apenas uma ligeira subida, para 4,75%. O crédito europeu continua a demonstrar uma resiliência notável, com os diferenciais próximos dos mínimos recentes, apesar das recorrentes tensões geopolíticas e da volatilidade nos mercados energéticos. Nos Estados Unidos, os diferenciais das obrigações Grau de Investimento permaneceram inalterados, enquanto os diferenciais dos corporativos de Elevado Rendimento diminuíram 22 pontos base.

As matérias-primas encerraram o período em terreno positivo. Os preços dos produtos alimentares subiram de forma generalizada, salientando-se a valorização do trigo devido ao agravamento do conflito entre a Ucrânia e a Rússia. O ouro alcançou o valor mais elevado desde maio, apoiado pela desvalorização do dólar e pelas preocupações relacionadas com as contas públicas norte-americanas. No setor energético observaram-se aumentos nos preços do petróleo e do gás natural. Relativamente ao mercado cambial, o euro continuou a fortalecer-se, sustentado por uma atividade económica mais robusta do que o previsto e pelas expectativas de uma nova subida de taxas.

Julho foi um mês negativo em termos de performance. No entanto, 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, com base na evolução das variáveis macro e microeconómicas. A exposição global das carteiras também será ajustada tendo em conta as condições de mercado em mudança, incluindo fatores técnicos como a sazonalidade, bem como o 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



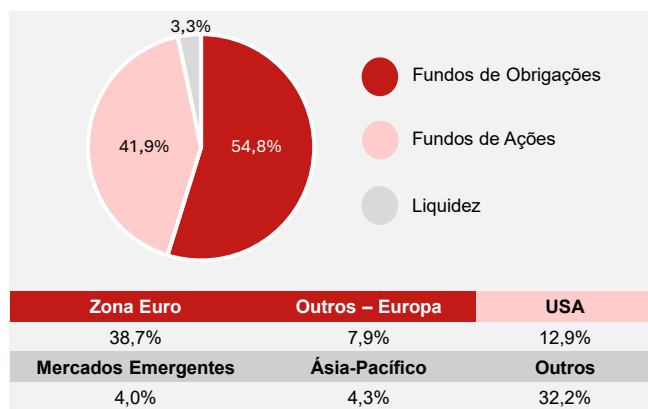
Rentabilidade

Acumulada*	24,3%
2026	4,9%
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	54,8%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	12,7%
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%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,4%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON 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	41,9%
ISH MSCI WRLD SCR N UCI-USDAC (SAWD IM)	11,3%
BN PA EA MS ES MS T U E-EUR (EEUE IM)	7,8%
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)	7,4%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	5,8%
AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)	5,4%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREUA IM)	4,3%
Liquidez	3,3%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em agosto, de forma geral mantivemos a alocação, apenas com pequenas alterações que refletem os desenvolvimentos do mercado. 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



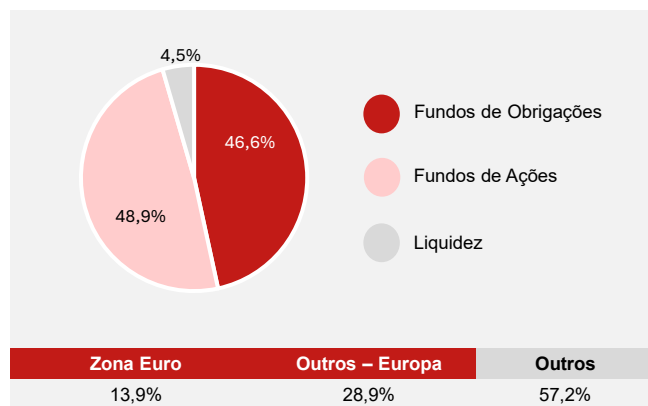
Rentabilidade

Acumulada*	20,5%
2026	5,7%
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	46,6%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	19,5%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	13,5%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	8,7%
PIMCO-CLIMATE BOND FND-INSTH (PIPCBIH ID)	4,8%
Fundos de Ações	48,9%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	15,3%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	14,0%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	13,3%
CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX)	6,4%
Liquidez	4,5%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em agosto, de forma geral mantivemos a alocação, com pequenos ajustes que refletem sobretudo os movimentos de mercado. 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.