

NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Descida de taxas por parte do BCE. Crescimento global positivo. Aumento da incerteza política após eleições europeias.

O primeiro semestre de 2024 termina com os mercados financeiros globais a fechar de forma positiva. As boas perspectivas de crescimento global permanecem, apesar da publicação de alguns dados menos favoráveis nas economias desenvolvidas. A nível geopolítico, verificou-se uma **maior volatilidade causada pelas eleições em França**, seguidas pelas eleições no Reino Unido já em julho. Nos Estados Unidos, *Trump* sai favorecido após o primeiro debate presidencial.

A economia norte americana deverá registar uma “aterragem suave”, estando em sólida recuperação. Os dados do PIB cresceram +1,4% a nível trimestral, impulsionados pela procura interna. A inflação recuou no mês de abril, interrompendo a subida dos meses anteriores. **Na Europa, depois de quatro trimestres de estagnação, a economia voltou a registar crescimento.** No primeiro trimestre o PIB expandiu +0,3%, impulsionado pelo aumento das exportações. A taxa de desemprego baixou de 6,8% para 6,4% em abril. O crescimento salarial acima da inflação suportou o aumento do consumo e o melhor indicador do nível de confiança do consumidor. A inflação na zona euro registou uma subida em maio, passando de 2,4% para 2,6%. Nos restantes países importa referir que o apoio da política económica e as exportações ajudaram a China a manter-se “à tona da água”, pelo menos no curto prazo.

No início do mês, o **Banco Central Europeu (BCE) cortou as taxas de referência em 25 pontos básicos**, em linha com as estimativas. A presidente *Lagarde* defende que “esta descida não representa o início de uma trajetória de descida linear” dos juros, sublinhando ainda que as decisões serão tomadas reunião a reunião, sendo crucial a evolução dos salários, da produtividade e dos preços dos serviços. Os analistas estimam novos cortes de taxas ainda este ano.

Na sequência dos últimos dados publicados da inflação surpreendentes, **a Reserva Federal dos Estados Unidos (FED) afirmou em junho que vai atuar com cautela antes de descer as taxas de juro.** O Presidente *Powell* afirmou que não exclui a possibilidade de fazer dois cortes de taxas para este ano. O ritmo de descida, segundo os analistas, estima-se mais lento, dependendo do resultado das eleições presidenciais em novembro.

No boletim económico publicado em junho, o banco de Portugal prevê para a economia portuguesa um crescimento entre 2% e 2,3% nos anos de 2024 a 2026, superior ao da área do euro. A inflação reduz-se para 2,5% este ano, 2,1% em 2025 e 2% em 2026. A taxa de desemprego permanece nos 6,6%. O padrão de crescimento da atividade é caracterizado pelo dinamismo das exportações e do investimento. A taxa de

inflação homóloga recuou em junho para 3,1% versus 3,8% em abril.

Nos próximos meses estaremos atentos à situação geopolítica, às atuações dos bancos centrais, bem como aos dados publicados sobre a inflação. Os resultados empresariais do segundo semestre vão ser também um fator de destaque.

Mercados acionistas mistos, com destaque para o crescimento nos EUA impulsionado pelo sector tecnológico e queda na europa devido ao “ruído” político. Obrigações também com comportamento positivo.

As bolsas em junho apresentaram resultados mistos. Nos EUA o *S&P 500* valorizou +3,47% e na Europa o *Eurostoxx 50* caiu -1,80%. Nos EUA o bom comportamento foi impulsionado pelas melhorias no sector tecnológico e na Europa as bolsas foram arrastadas pela incerteza causada pelas eleições no parlamento europeu, com consequência da convocatória de eleições antecipadas em França.

As obrigações tiveram um comportamento positivo, com rentabilidades em baixa (preços a subir), tanto em Governos, Crédito e obrigações de maior risco (*High Yield*). A obrigação de dívida pública norte americana a 10 anos desceu 10 pontos básicos, passando de 4,5% para 4,4%. A *bund* alemã para o mesmo período teve igual comportamento, fechando o mês nos 2,5% versus 2,7% no mês anterior. No nosso país, a taxa da obrigação da dívida pública portuguesa para o mesmo período esteve praticamente inalterada fechando o mês nos 3,25%. No que refere às obrigações corporativas, os spreads alargaram marginalmente, tanto nos EUA como na Zona Euro.

O dólar valorizou +1,26% frente ao euro ao longo do mês, devido às taxas de juro mais elevadas nos Estados Unidos.

Terminamos o semestre com a performance acumulada dos nossos fundos muito positiva. O desempenho dos instrumentos financeiros tanto as ações como obrigações impulsionaram a rentabilidade. Apesar das dificuldades de alguns instrumentos financeiros de rendimento fixo desde o início de 2024, o gestor dos fundos considerou apropriado aumentar ou confirmar a exposição das carteiras a esta classe de ativos, principalmente devido às suas avaliações atrativas e porque pensam que os principais bancos centrais (FED e BCE) estão no limite para reduzir as taxas de juros. Manteve-se a exposição em ações devido à forte economia dos EUA e à temporada de resultados positiva no primeiro trimestre.

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.

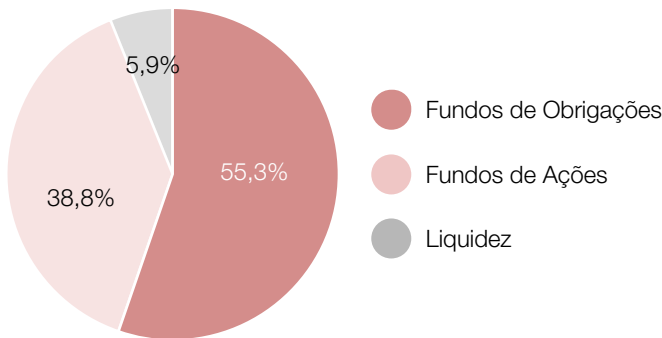
Produto com baixo nível de risco



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

Lançamento em Maio de 2023		
Mínimo Subscrição	100€	
Mínimo de Entregas Suplementares	250€	
Mínimo de Entregas Programadas	25€	
Comissão de Gestão	1,25%	
Comissão de Subscrição	0,25%	
Comissão de Resgate	1º ano	2º ano
	1,00%	0,50%

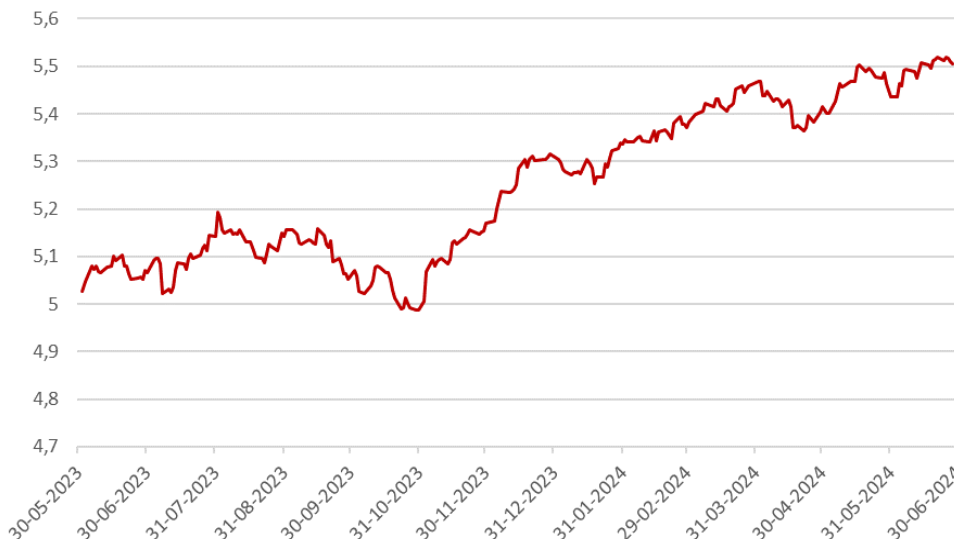
Distribuição por classes de ativos



Detalhe da carteira de investimentos

Fundos de Obrigações	55,3%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	12,6%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	9,8%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,8%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	5,8%
BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)	4,8%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (EHYA IM)	4,8%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	4,8%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS (ECRP3 FP)	3,9%
BNPP EASY EUR CB SRI PB 3-5Y (SRIC5 IM)	2,9%
Fundos de Ações	38,8%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (SAWD IM)	9,9%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE (EEUE IM)	7,8%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC (S500 IM)	7,5%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	4,8%
AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS (CMU IM)	4,8%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS (PSREUA IM)	3,9%
Liquidez	5,9%
Total	100,0%

Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Acumulada *	10,1%
2024	3,6%
2023	6,3%
Estimativa a 5 anos **	3,3%

* desde Maio 2023

** cenário moderado (DIC)

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.

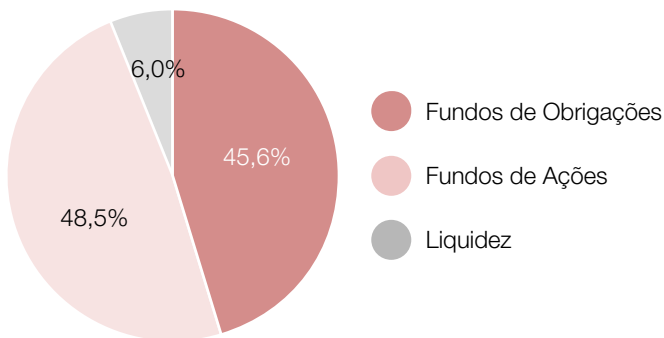
Produto com baixo nível de risco



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

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	3º ano
	2,00%	1,50%	1,00%

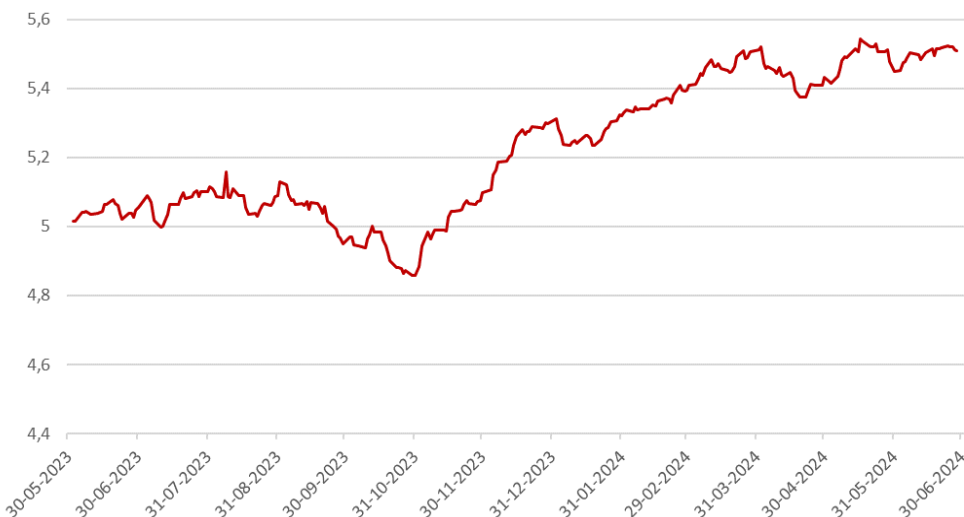
Distribuição por classes de ativos



Detalhe da carteira de investimentos

Fundos de Obrigações	45,6%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	19,4%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	14,5%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	11,6%
Fundos de Ações	48,5%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	19,3%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	15,5%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	13,6%
Liquidez	6,0%
Total	100,0%

Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Acumulada *	10,2%
2024	3,9%
2023	6,0%
Estimativa a 8 anos **	5,9%

* desde Maio 2023

** cenário moderado (DIF)

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.

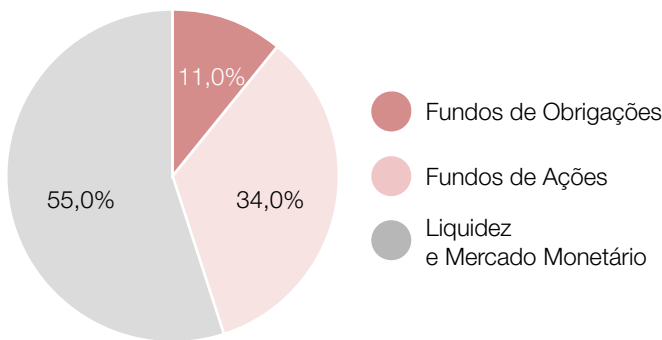
Produto com baixo nível de risco



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

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

Distribuição por classes de ativos*



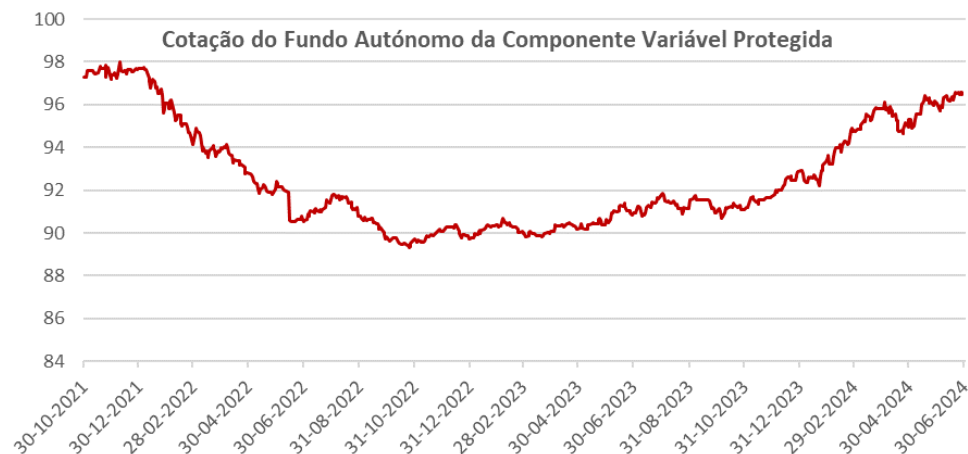
* dados de Maio 2024

10 maiores posições da componente de risco*

Ações e Obrigações

S&P500 EMINI FU 2406	7,2%
EURO STOXX 50 2406	6,5%
NATIXIS BOND ALTERNATIVE RISK PREMIA A1	4,7%
US 10YR NOTE (C 2409	3,6%
SNAM SPA IM EUR	3,3%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA IM EUR	2,8%
ENI SPA IM EUR	2,7%
INTESA SANPAOLO IM EUR	2,5%
OSTRUM SRI CASH PLUS I C EUR	1,9%
SIEMENS ENERGY AG GY EUR	1,9%
Total	37,1%

Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Componente Garantida	2,0%
Componente Variável Protegida	
2024	3,9%
2023	3,5%
Estimativa a 8 anos *	0,3%

* cenário moderado (DIF)

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.