

NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Descida de taxas por parte do BCE já em junho com atuação futura dependente dos dados macroeconómicos. Aumento do risco geopolítico após eleições europeias.

As perspetivas para a atividade económica global continuaram a melhorar durante o mês de maio. Nas previsões mais recentes, o Fundo Monetário Internacional (FMI) estima um crescimento económico mundial de 3,2% para 2024 e 2025, destacando-se o avanço nas economias mais desenvolvidas. Na Zona Euro, os últimos dados publicados sugerem uma ligeira aceleração da atividade em maio, com o setor dos serviços a manter o ritmo de expansão e o setor industrial com uma queda mais atenuada. Nos Estados Unidos, o mercado de trabalho criou em maio 272 mil empregos, acima do esperado.

A trajetória de desinflação e o percurso dos Bancos Centrais para atingir a meta dos 2% tornou-se mais difícil devido ao ainda forte crescimento salarial e aos rígidos custos da habitação nos EUA. A inflação neste país está resiliente, apresentando uma ligeira redução pela primeira vez desde janeiro, para um valor de 3,4% em abril versus 3,5% em março. A taxa de inflação homóloga da Zona Euro subiu ligeiramente para 2,6% em maio, comparada com um valor de 2,4% no mês anterior. O FMI prevê que a inflação global desça de 6,8% em 2023 para 5,9% em 2024, com as economias mais avançadas a atingir os níveis definidos como objetivo mais cedo do que as economias menos desenvolvidas.

O Banco Central Europeu (BCE) iniciou em junho o seu ciclo de flexibilização da política monetária, reduzindo as taxas de juro 25 pontos básicos. Assim, a taxa de referência situa-se nos 4,5% e a taxa da facilidade de depósito nos 3,75%. Face às incertezas inflacionistas, o BCE absteve-se de comentar sobre a orientação futura, a qual dependerá da evolução dos dados macroeconómicos, especialmente da inflação e da evolução salarial. Do outro lado do Atlântico, a Reserva Federal dos Estados Unidos (Fed) manteve as taxas de referência no mês de maio nos [5,25%-5,5%], em linha com as estimativas. Os analistas preveem uma possível redução em setembro ou apenas depois das eleições em novembro.

No âmbito geopolítico, e já no mês de junho, as eleições para o Parlamento Europeu tiveram o desfecho esperado. O maior impacto surgiu com a vitória do Rassemblement National em França, levando à convocatória de eleições legislativas antecipadas. Esta surpresa veio abalar os mercados financeiros, sendo expectável alguma pressão e incerteza. No Reino Unido convocaram-se para julho eleições antecipadas o que poderá alterar a política monetária do Banco de Inglaterra. A queda do helicóptero do presidente do Irão trouxe mais incertezas no médio oriente. Na China, a recuperação "silenciosa" é suportada pelo apoio mais acentuado da política monetária.

De acordo com as previsões do Banco de Portugal, a economia portuguesa deverá até 2026 crescer a um ritmo próximo do seu potencial. O comércio global, a redução da inflação e o impulso dos fundos europeus deverão ajudar a economia a recuperar. A inflação continuará a descer, embora com algumas flutuações em 2024 devendo estabilizar em torno de 2% em 2025. Depois de ter subido em março para 2,3%, a taxa de inflação homóloga recuou em abril para 2,2%, segundo dados provisórios do INE.

Em junho, para além dos temas geopolíticos já referidos, o mercado permanecerá atento à atuação dos Bancos Centrais bem como às suas mensagens. Adicionalmente, os dados macroeconómicos bem como os resultados empresariais serão também um foco de atenção.

Ações em alta impulsionadas pelos avanços do setor tecnológico nos EUA. Resultados empresariais do primeiro trimestre positivos.

Em maio, os **mercados acionistas globais avançaram em geral com as ações dos EUA a liderar a recuperação impulsionadas pelos ganhos significativos no setor tecnológico**, bem como nos indicadores de confiança e crescimento. Especial destaque para o fabricante de chips norte americano NVIDIA, cujos resultados superaram as estimativas dos analistas. O índice norte americano S&P500 subiu +4,31% e o Europeu *Eurostoxx50* aumentou +1,27%. **Os resultados empresariais do primeiro trimestre foram positivos**, com boas surpresas tanto nos EUA como na Europa.

No mercado obrigacionista o comportamento foi misto. A obrigação da Alemanha para o prazo dos 10 anos subiu de 2,58% em abril para 2,67% em maio. A obrigação americana a 10 anos teve o comportamento inverso, descendo de 4,68% para 4,50% em maio. A taxa da obrigação da dívida pública portuguesa para o mesmo período alargou 11 pontos básicos, fechando o mês nos 3,26%. Tanto na Zona Euro como nos EUA, o spread de crédito das empresas com os melhores *ratings* (grau de investimento) manteve-se quase estável, suportado pela procura dos investidores.

A 31 de Maio, a performance acumulada dos nossos fundos continuou a ser positiva para ambos. O desempenho dos instrumentos financeiros como as ações impulsionou a rentabilidade, enquanto os ativos de rendimento fixo sofreram retornos negativos. Apesar das dificuldades dos 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.

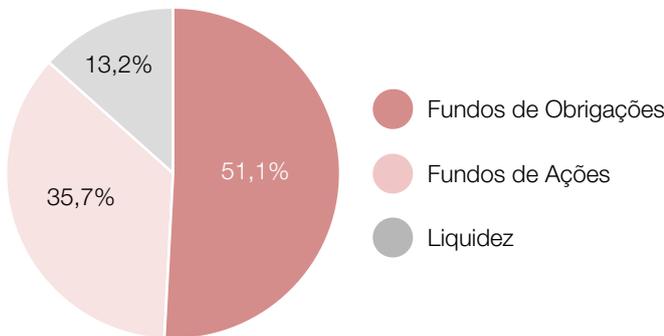
Produto com baixo nível de risco



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	51,1%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	11,6%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	9,0%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,4%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	5,4%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	4,5%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (EHYA IM)	4,5%
BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)	4,5%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS (ECRP3 FP)	3,6%
BNPP EASY EUR CB SRI PB 3-5Y (SRIC5 IM)	2,7%
Fundos de Ações	35,7%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (SAWD IM)	9,1%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE (EEUE IM)	7,3%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC (S500 IM)	6,9%
AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS (CMU IM)	4,5%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	4,4%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS (PSREUA IM)	3,6%
Liquidez	13,2%
Total	100,0%

Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Acumulada *	8,7%
2024	2,3%
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.

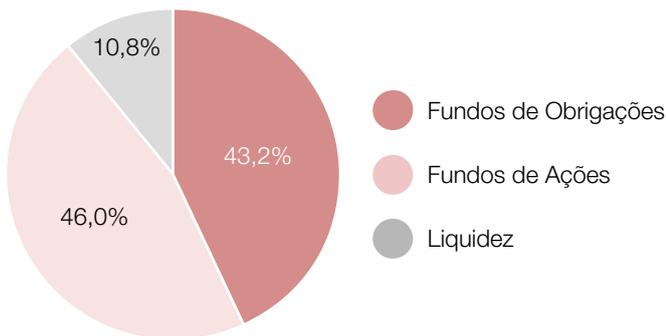
Produto com baixo nível de risco



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	43,2%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	18,5%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	13,8%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	10,9%
Fundos de Ações	46,0%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	18,3%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	14,9%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	12,8%
Liquidez	10,8%
Total	100,0%

Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Acumulada *	9,0%
2024	2,8%
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.

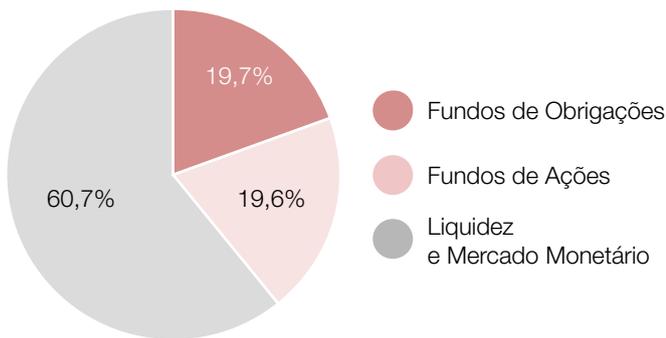
Produto com baixo nível de risco



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*



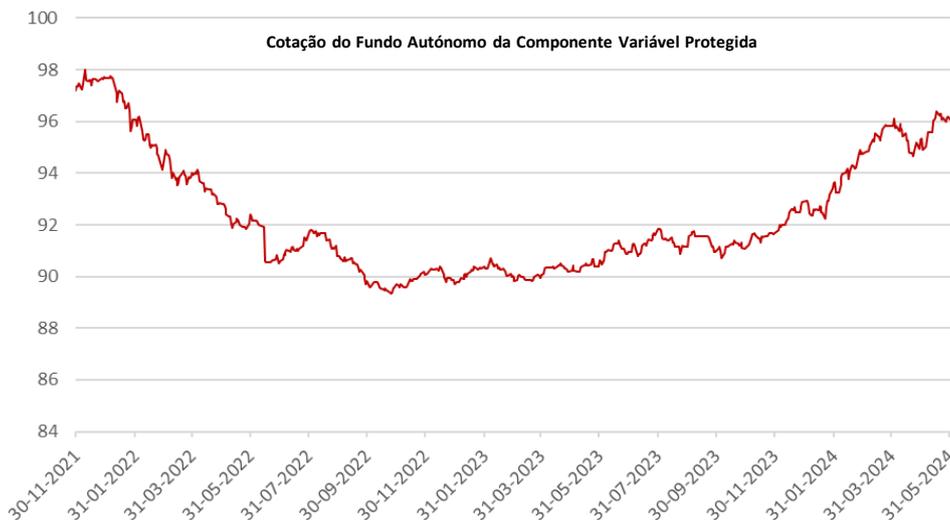
* dados de Março 2024

10 maiores posições da componente de risco*

Ações e Obrigações

NATIXIS BOND ALTERNATIVE RISK PREMIA A1	4,0%
BANCO BPM SPA IM EUR	3,3%
SNAM SPA IM EUR	2,9%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA IM EUR	2,4%
ENI SPA IM EUR	2,3%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA GY EUR	2,2%
THYSSENKRUPP AG GY EUR	1,7%
MERCK KGAA GY EUR	1,7%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG GY EUR	1,6%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG GY EUR	1,6%
Total	23,7%

Evolução da unidade de participação e Rentabilidade



Componente Garantida	2,0%
Componente Variável Protegida	
2024	3,4%
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.