



PERFORMANCE SOLUÇÕES POUPANÇA

JULHO 2023

RESUMO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Analistas esperam fim do ciclo de subida de taxas de juro

Economia dos EUA permanece resiliente

A economia norte americana surpreende positivamente com a primeira publicação do PIB do segundo trimestre a aumentar +2,5% (ajustado pela sazonalidade). O crescimento foi impulsionado pelo consumo estável e a retoma do investimento. A procura interna não parece ter sido ainda afetada pelo aumento das taxas de juro de referência. O investimento beneficia do facto de, antes do início do ciclo de subida, as empresas terem conseguido obter taxas de juro muito baixas. No entanto, este impulso deve desvanecer-se, uma vez que a dívida terá de ser atualizada a taxas muito mais elevadas. No final do mês, a **Reserva Federal Norte Americana (Fed) elevou novamente as taxas de juro**, passando a situá-las no intervalo [5,25% - 5,5%]. O presidente não apresentou uma indicação futura, deixando em aberto a possibilidade de novas subidas, dependendo dos indicadores económicos que venham a ser publicados. Powell referiu ainda que não espera um registo de inflação de 2% antes de 2025.

A zona euro registou um aumento surpreendentemente forte do PIB de +0,3% no segundo trimestre de 2023, após registos de -0,1% e 0% nos trimestres anteriores. No entanto, olhando para o futuro, está claramente em curso um arrefecimento da atividade. Também no final do mês, o **Banco Central Europeu (BCE) elevou as taxas de referência em 25 pontos básicos**, deixando a taxa dos depósitos a 3,75% e a taxa de referência nos 4,25%. Esta decisão foi impulsionada pela subida da inflação “core” em julho para 5,5%. A inflação global na zona euro em termos homólogos passou de 5,5% para 5,3% em julho. Em Portugal, a inflação homologa dominou de 3,4% para 3,1%. O tom misto das declarações de vários membros do BCE veio trazer incertezas sobre futuras subidas em Setembro.



PERFORMANCE SOLUÇÕES POUPANÇA

JULHO 2023

RESUMO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Sentimento de risco global mantém-se e suporta os mercados acionistas

Obrigações do governo com ligeira subida de rentabilidade (queda do preço)

Os **mercados acionistas terminaram o mês de julho em alta**, suportados pelo crescimento sólido nos EUA, uma época de resultados empresariais positiva e medidas para combater a inflação mais suaves. O índice norte americano S&P 500, registou uma valorização de +3,11% e na europa o EuroStoxx 600 registou igualmente uma valorização positiva de +2,04%.

No que diz respeito ao mercado obrigacionista, a **yield das obrigações dos governo de países core a longo prazo aumentaram** impulsionadas pelos bons dados económicos dos EUA. A obrigação do Governo da Alemanha (Bund) a 10 anos aumentou marginalmente 8 pontos básicos para +2,47%, enquanto as obrigações a 10 anos dos Estados Unidos aumentaram 14 pontos básicos para +3,95%. A yield das obrigações dos governos periféricos seguiram a mesma tendência. Por ultimo, as obrigações corporativas europeias de melhor qualidade creditícia (grau de investimento) estreitaram -14 pontos básicos, e as restantes (High Yield) reduziram -8 pontos básicos ao longo do mês.

No mercado cambial, apesar da depreciação desde o início do ano, no mês de julho o euro apreciou-se face ao dólar americano.

Com a estimativa de que a política monetária restritiva chegue ao final do ciclo, as yields das obrigações parecem não ter muito mais margem para subir, em especial considerando a maior aversão ao risco, que faz aumentar a procura por ativos mais seguros.



EVOLUÇÃO E CARTEIRA DE ATIVOS

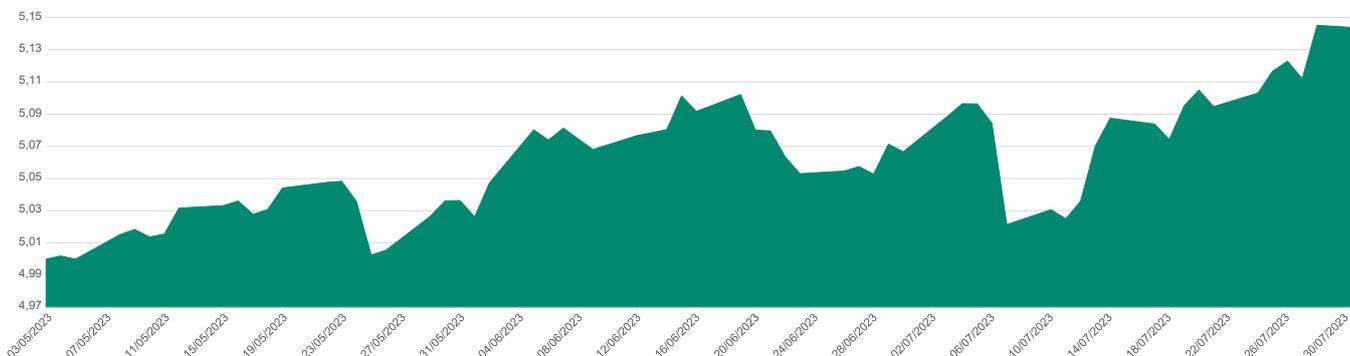
Distribuição por classes de ativos



Rentabilidade



Evolução da unidade de participação



CARACTERÍSTICAS

O **Tranquilidade PPR** é uma solução financeira de médio e longo prazo, ligada a fundos de investimento, que o ajuda a poupar para a sua reforma para que possa investir no seu futuro.

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.



Fundos de Obrigações	36,63%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	7,87%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	5,99%
LYXOR EURO GOV BOND 1-3Y (EM13 IM)	4,01%
LYXOR USD CORP BND-EUR DIST (USIH IM)	3,97%
BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)	3,40%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (EHYA IM)	3,39%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	3,32%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS (ECRP3 FP)	2,67%
BNPE EUR CB S 3-5 U ETFD (SRIC5 IM)	2,01%
Fundos de Ações	26,41%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (SAWD IM)	6,97%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC (S500 IM)	5,10%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE (EEUE IM)	4,87%
X ESG MSCI EMERGING MARKETS (XZEM IM)	3,58%
AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS (CMU IM)	3,09%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS (PSREUA IM)	2,78%
Liquidez	36,96%
TOTAL	100,00%

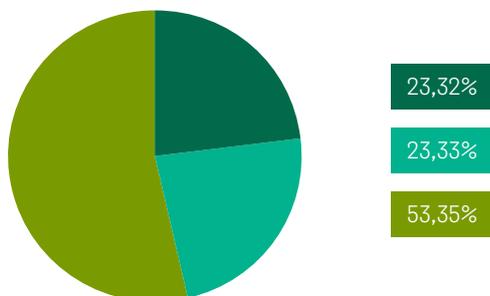
Data de lançamento: 22 de maio de 2023

Mínimo de subscrição	Entregas Suplementares	Entregas Programadas
250€	250€	25€/mês
Comissão de Gestão (anual)	Comissão de Resgate	Prazo recomendado
1,25%	1º ano de 1%, 2º ano de 0,5% e 0% nos próximos anos	é no mínimo até aos 60 anos de idade da Pessoa Segura, e nunca inferior a 5 anos



EVOLUÇÃO E CARTEIRA DE ATIVOS

Distribuição por classes de ativos

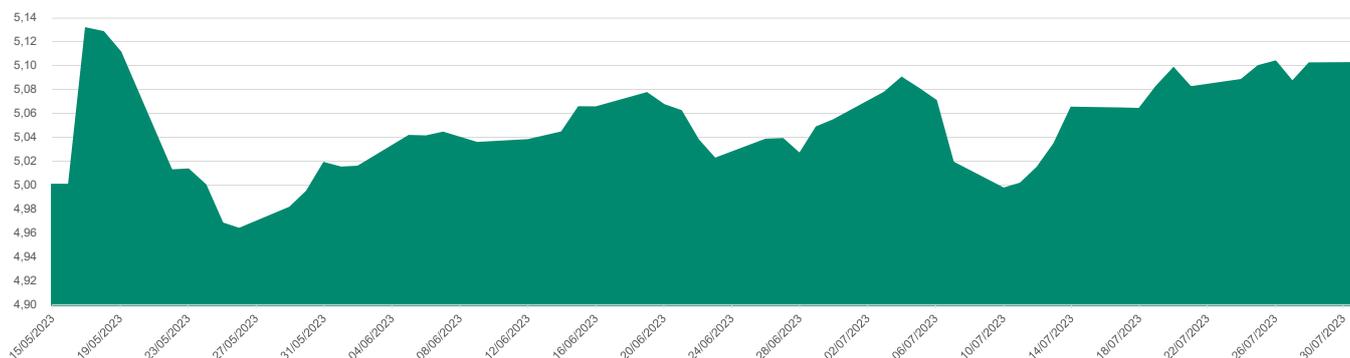


Fundos de Obrigações	23,32%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	9,78%
FRANKLIN EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	7,39%
LYXOR EURO GOV GREEN BOND DR (ERTH FP)	6,15%
Fundos de Ações	23,33%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	9,79%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	7,17%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	6,37%
Liquidez	53,35%
TOTAL	100,00%

Rentabilidade



Evolução da unidade de participação



CARACTERÍSTICAS

○ **Tranquilidade Investimento Verde** é uma solução financeira, ligada a fundos de investimento, baseada em fundos de empresas que seguem as boas práticas de gestão, ambiental e social.

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.



Data de lançamento: 22 de maio de 2023

Mínimo de subscrição	Entregas Suplementares	Comissão de Gestão (anual)
2000€	500€	1,35%

Comissão de Resgate	Prazo recomendado
1º ano de 2%, 2º ano de 1,5% e 1% nos próximos anos	8 anos e 1 dia