



PERFORMANCE SOLUÇÕES POUPANÇA

JUNHO 2023

RESUMO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Investidores focados no crescimento económico

Bancos Centrais continuam com políticas monetárias restritivas

A economia norte americana tem se mostrado resiliente, surpreendendo positivamente os investidores. No entanto, o aumento das taxas de juro e o deteriorar das condições de financiamento podem vir a impactar negativamente na segunda metade do ano. Apesar de sólida, a criação de emprego abrandou, permitindo um “arrefecimento” do crescimento salarial. A inflação, medida pelo Índice de Preços do Consumidor (IPC), apresentou em maio uma taxa de 4% comparando com 4,9% no mês de abril. Na última reunião em junho, a Reserva Federal Norte Americana (Fed) fez uma pausa no aumento de taxas de juro, que se encontram no intervalo [5 - 5,25%]. No entanto, o Federal Open Market Committee (FOMC) não rejeita a possibilidade de aumentar as taxas mais 50 pontos básicos de modo a conter a inflação, excluindo mais firmemente a possibilidade de vir a reduzir taxas este ano. O presidente Powell veio ainda alertar que a inflação está a baixar a um ritmo muito lento, apesar de reconhecer a incerteza que o impacto das restrições ao crédito pode ter na economia.

Na zona euro, a atividade económica tem vindo a expandir, apesar do setor industrial apresentar uma trajetória descendente. De igual modo, as condições de financiamento continuam a deteriorar-se devido à política monetária restritiva do Banco Central Europeu (BCE). Os últimos dados apresentados da inflação geral em junho mostram uma redução para 5,5% versus 6% no mês anterior, mas a inflação subjacente continua elevada, fazendo com que o BCE tenha de manter a sua política monetária restritiva. Assim, no mês de junho, banco central voltou a subir a taxa de referência 25 pontos básicos para 4%, mantendo um discurso agressivo. Os analistas estimam uma elevada probabilidade de subida de taxas novamente em julho, não descartando a possibilidade de mais aumentos até ao final do ano.



PERFORMANCE SOLUÇÕES POUPANÇA JUNHO 2023

RESUMO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Investidores com menor apetite por ativos de risco

Ações a fechar o mês e o semestre em alta

Obrigações com ligeira subida de rentabilidade (queda do preço)

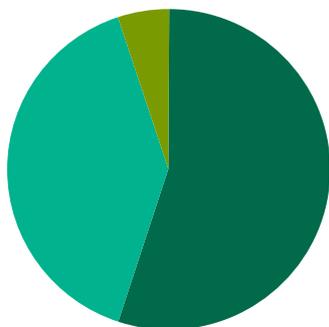
No mês de junho, as **obrigações dos governos “core” aumentaram a rentabilidade**, com particular destaque nos Estados Unidos. De grosso modo, a yield alemã (bund) a 10 anos subiu ligeiramente para 2,39%, enquanto a US Treasury para o mesmo prazo também aumentou, fechando o período nos 3,81%. Com a estimativa 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. Os diferenciais entre as obrigações do governo não core e a obrigação da Alemanha (bund) diminuíram. As obrigações periféricas apresentaram uma boa performance. As obrigações corporativas de melhor qualidade creditícia (grau de investimento) estreitaram 6 pontos básicos, e as restantes (High Yield) reduziram -18 pontos básicos ao longo do mês.

Os mercados acionistas beneficiaram devido à resiliência da economia, baixa volatilidade e perspectiva de resultados empresariais positivos. Terminamos o semestre com os principais índices bolsistas a apresentar subidas na ordem dos dois dígitos, e o mês de junho manteve essa tendência. O índice norte americano S&P 500 terminou o mês com um aumento de +6,5% e na Europa o Eurostoxx subiu +4,29%.



EVOLUÇÃO E CARTEIRA DE ATIVOS

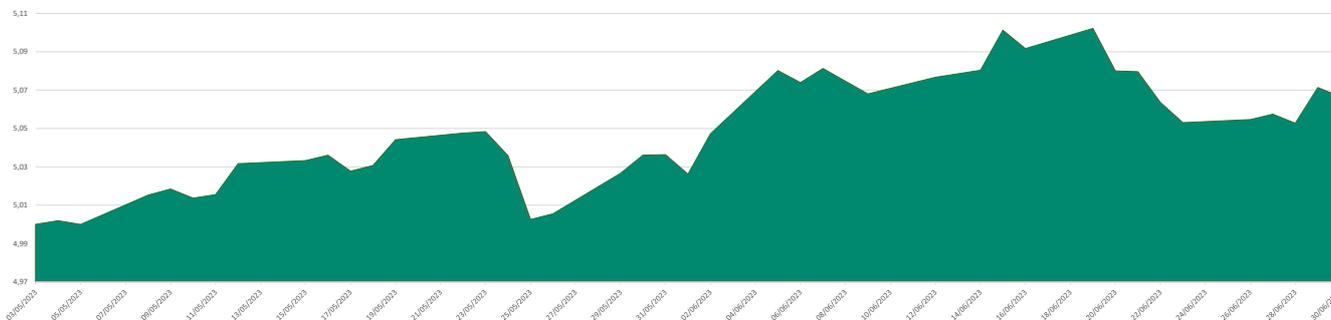
Distribuição por classes de ativos



54,10% 38,15% 7,75%

| Fundos de Obrigações | 54,10% |
|------------------------------|---------|
| UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA | 11,70% |
| BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF | 8,90% |
| LYXOR EURO GOV BOND 1-3Y | 5,91% |
| LYXOR USD CORP BND-EUR DIST | 5,88% |
| ISHARES EUR HY CORP ESG EURA | 4,97% |
| BNP JPM ESG EM ETF H C | 4,96% |
| ISHARES EUR GREEN BOND UCITS | 4,90% |
| AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS | 3,92% |
| BNPE EUR CB S 3-5 U ETFD | 2,95% |
| Fundos de Ações | 38,15% |
| ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND | 10,07% |
| AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC | 7,38% |
| BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE | 7,09% |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 5,03% |
| AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS | 4,48% |
| UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS | 4,09% |
| Liquidez | 7,75% |
| TOTAL | 100,00% |

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.



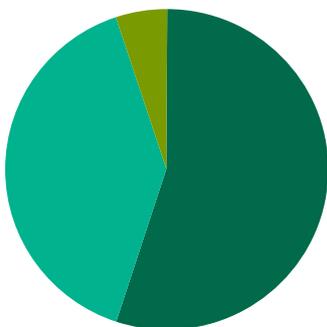
Data de lançamento: 22 de maio de 2023

| 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



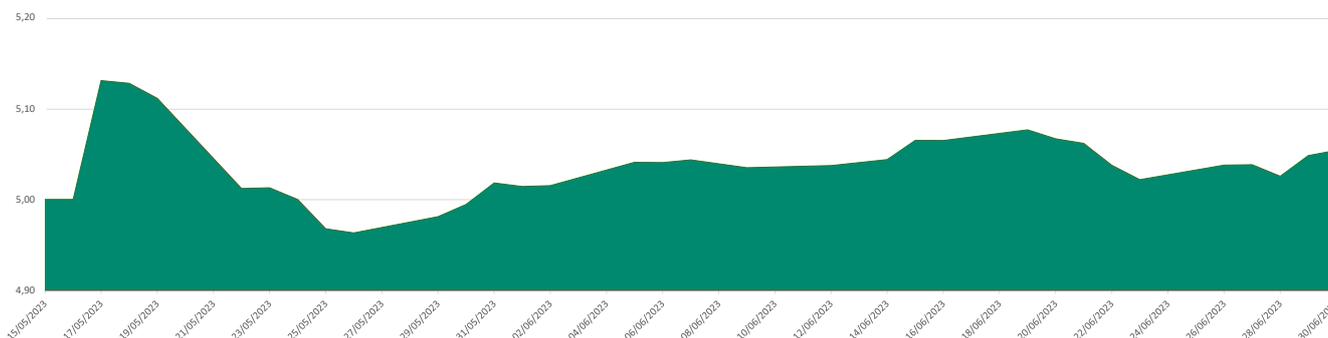
46,60%

46,05%

7,35%

| Fundos de Obrigações | | 46,60% |
|------------------------------|--|---------|
| GENERALI INV-EURO BOND-GX | | 19,48% |
| UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA | | 14,71% |
| GENERALI IN-EU COR SHT BD-GX | | 12,41% |
| Fundos de Ações | | 46,05% |
| AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF | | 19,43% |
| GENERALI INV-SRI EUR EQTY-AX | | 12,60% |
| UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS | | 14,02% |
| Liquidez | | 7,35% |
| TOTAL | | 100,00% |

Evolução da unidade de participação



CARACTERÍSTICAS

O **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 |