



PERFORMANCE SOLUÇÕES POUPANÇA

NOVEMBRO 2023

RESUMO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Inflação mais baixa cria expectativa de abrandamento na subida das taxas diretoras por parte dos Bancos Centrais. Economia norte americana resiliente.

Os mercados financeiros encerraram o mês de novembro de forma muito positiva, reagindo ao que parece ser um ponto de viragem. Os últimos dados publicados sobre as taxas de inflação apontam para valores inferiores ao esperado, incutindo a crença nos investidores de que as reduções das taxas de juro referentes à política monetária adotada pelos Bancos Centrais vão ser rápidas e profundas, já em 2024.

A inflação nos EUA baixou de 3,7% para 3,2% em outubro e na zona euro passa de 2,9% para 2,4% já em novembro. Apesar desta redução ser positiva, a inflação subjacente continua elevada, com o último dado da zona euro nos 3,6%. Em Portugal, o efeito base dos preços da alimentação refletiu-se no abrandamento da inflação, de 2,1% para 1,6% em novembro.

Apesar de não haver alterações na política monetária dos Bancos Centrais durante o último mês, os indicadores revelados reforçaram a ideia de que o **ciclo de aperto das taxas de juro poderá acabar mais cedo do que esperado.** No final do mês, os comentários claramente positivos da Reserva Federal deixam em aberto um possível corte das taxas de referência, provavelmente já em maio do próximo ano.

A economia norte americana permanece forte, com uma evolução positiva do consumo privado e a confiança dos consumidores resiliente, devido à queda da inflação e do desemprego. Contrariamente, o velho continente apresenta sintomas de uma economia mais débil, levando a OCDE a rever em baixa as previsões de crescimento para 2024, que passam de +1,1% para +0,9%. Em Portugal, apesar do aumento da procura interna, a evolução negativa das exportações contribuiu para uma queda do PIB, passando de



PERFORMANCE SOLUÇÕES POUPANÇA

NOVEMBRO 2023

RESUMO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

+2,6% para +1,9% em termos homólogos.

No mês de dezembro seguiremos atentos à evolução dos mercados perante temas como a situação geopolítica, a atuação dos Bancos Centrais, dados da inflação subjacente e crescimento económico, bem como a bolha imobiliária na China.

Mercados financeiros com performances muito positivas devido à expectativa de descida das taxas de juro.

Os mercados acionistas globais encerraram o período bastante otimistas, registando performances muito positivas. Este movimento foi impulsionado pela crença de que as taxas de juro já atingiram o pico. O Índice norte americano S&P 500 subiu +8,89% (+18,97% desde o início do ano) e na Europa o *Eurostoxx 50* aumentou +7,9% ao longo do mês (+15,52% em 2023).

A expectativa de que as taxas podiam descer já em 2024 fez com que a renda fixa terminasse o mês com performances muito positivas. O título de dívida pública norte americana a 10 anos passou de +4,91% em outubro para +4,33% em novembro, e da Alemanha para o mesmo prazo desceu de +2,88% para +2,44%. A obrigação da dívida pública portuguesa fechou o mês a pagar +3,07%, 46 pontos básicos abaixo do mês anterior. No mercado de obrigações corporativas, os movimentos de taxas apresentaram o mesmo movimento, com os spreads a estreitar tanto nos Estados Unidos como na Europa, sobretudo no segmento mais arriscado.



EVOLUÇÃO E CARTEIRA DE ATIVOS

Distribuição por classes de ativos

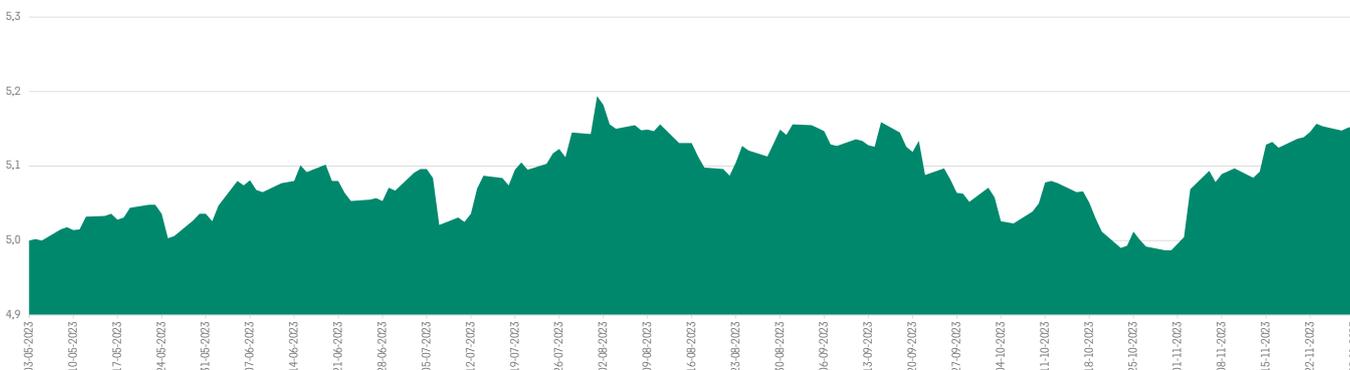


Rentabilidade

	Desde início
30/11/2023	3,39%
Estimativa a 5 anos*	3,30%

*Previsão para o cenário moderado (DIF)

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	52,88%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	11,52%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	8,65%
LYXOR EURO GOV BOND 1-3Y (EM13 IM)	5,78%
LYXOR USD CORP BND-EUR DIST (USIH IM)	5,76%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (EHYA IM)	4,82%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	4,81%
BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)	4,80%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS (ECRP3 FP)	3,86%
BNPE EUR CB S 3-5 U ETFD (SRIC5 IM)	2,89%
Fundos de Ações	36,28%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (SAWD IM)	9,42%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE (EEUE IM)	7,03%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC (S500 IM)	6,76%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	4,84%
AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS (CMU IM)	4,35%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS (PSREUA IM)	3,88%
Liquidez	10,85%
TOTAL	100,00%

Data de lançamento: 22 de maio de 2023

Mínimo de subscrição

250€

Entregas Suplementares

250€

Entregas Programadas

25€/mês

Comissão de Gestão (anual)

1,25%

Comissão de Resgate

1º ano de 1%,
2º ano de 0,5%
e 0% nos próximos anos

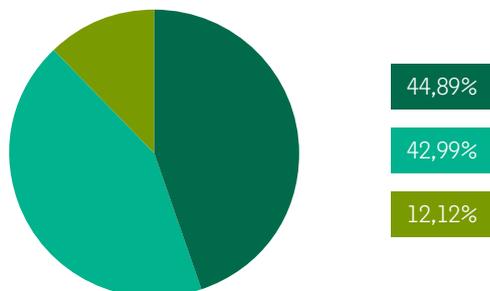
Prazo recomendado

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



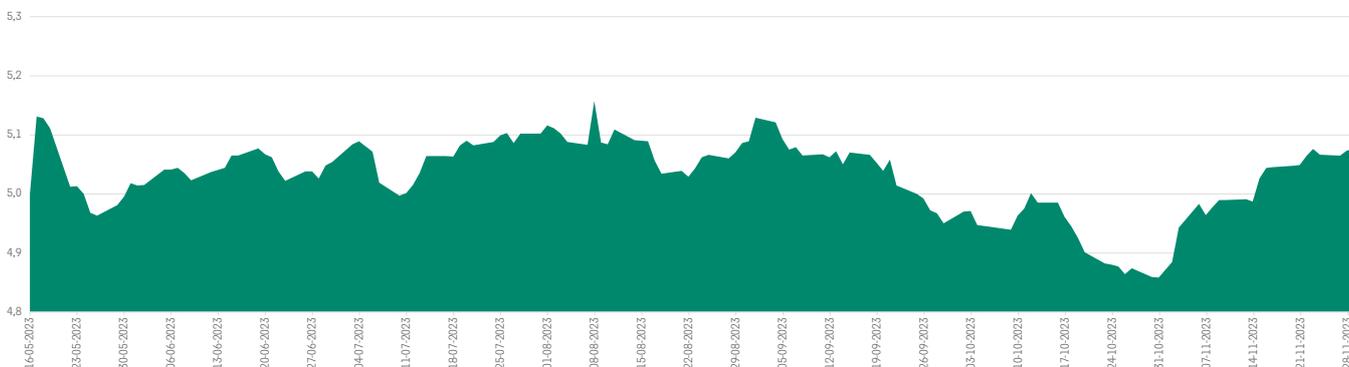
Fundos de Obrigações	44,89%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	18,86%
FRANKLIN EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	14,19%
LYXOR EURO GOV GREEN BOND DR (ERTH FP)	11,85%
Fundos de Ações	42,99%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	18,08%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	13,49%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	11,42%
Liquidez	12,12%
TOTAL	100,00%

Rentabilidade

	Desde Início
30/11/2023	1,94%
Estimativa a 8 anos*	5,9%

*Previsão para o cenário moderado (DIF)

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