



PERFORMANCE SOLUÇÕES POUPANÇA

SETEMBRO 2023

RESUMO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Sentimento negativo que reflete os receios associados a um cenário de juros altos por mais tempo, o que alimenta a probabilidade de recessão

De acordo com as mais recentes previsões do Fundo Monetário Internacional (FMI), o **crescimento global deverá fechar o ano nos 3%** (3,5% em 2022) e com previsão revista em baixa para 2,9% em 2024. Para os EUA, há uma revisão em alta para 2,1% este ano e 1,5% no próximo, enquanto para a Zona Euro o crescimento foi revisto em baixa para 0,7% em 2023 e 1,2% em 2024. Os últimos dados económicos reportados na zona euro sinalizam a contração da atividade industrial e dos serviços no mês de setembro, o que é consistente com uma quebra do PIB.

A inflação continuou a abrandar, ainda que em muitas regiões a um ritmo mais lento do que o desejado, fazendo com que os bancos centrais se mantenham receosos. Apesar da inflação geral ter vindo a baixar, a subjacente (excluindo alimentação e energia) permanece elevada. O Índice de Preços do Consumidor (IPC) nos EUA sobe para 3,7% em agosto, comparando com 3,2% no mês anterior. Por sua vez, na zona euro reduz passando de 5,2% em agosto para 4,3% já em setembro. Em Portugal, a inflação de setembro recua ligeiramente fixando-se nos 3,6%. O FMI apelou aos Bancos Centrais para manter uma política monetária restritiva no sentido de conter as pressões inflacionistas.

O Banco Central Europeu (BCE) subiu 25 pontos básicos a taxa de referência, atingindo máximos históricos (4%). A Reserva Federal Norte Americana (Fed) manteve as taxas nos [5,25% - 5,5%], mas deixa sinais quanto a eventuais subidas antes do final do ano. No seu discurso, a presidente da Fed fez pensar que **as taxas vão manter-se altas por mais tempo**, reduzindo as expectativas de descidas esperadas para 2024, o que condicionou a trajetória dos mercados financeiros no mês de setembro. Ainda assim, **os analistas acreditam que estamos perto do final do ciclo de subida de taxas**.



PERFORMANCE SOLUÇÕES POUPANÇA SETEMBRO 2023

RESUMO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Em Portugal, as agências de notação financeira Fitch e Standard & Poors reviram em alta o rating do país. A Fitch subiu um nível, de BBB+ para A-, com perspetiva estável, com base numa expectativa de descida do rácio da dívida pública para 100% do PIB em 2024. Por outro lado, a agência S&P manteve o rating em BBB+, mas melhorou a perspetiva de “estável” para “positiva”, antecipando um crescimento económico acima da média europeia e a melhoria das contas públicas.

Nos próximos meses, vamos estar atentos à evolução da economia perante esta subida rápida das taxas de juro. As empresas têm até agora reportado resultados positivos uma vez que aumentaram os preços e assim conseguiram obter mais lucro. Outros fatores que merecem atenção são os geopolíticos, bem como os receios quanto ao desempenho económico da China e, em particular, a bolha do mercado imobiliário.

No mês de setembro as ações e as obrigações tiveram um comportamento negativo devido à já referida perspetiva de taxas elevadas por mais tempo (“higher for longer”)

A bolsa apresentou correções, com o índice norte americano S&P a cair quase -5% em setembro e o Europeu Eurostoxx50 -2,85%. No entanto, desde o início do ano, estes índices continuam a apresentar valorizações acima dos 10% (S&P +11,68% e Eurostoxx 50 +10,04%).

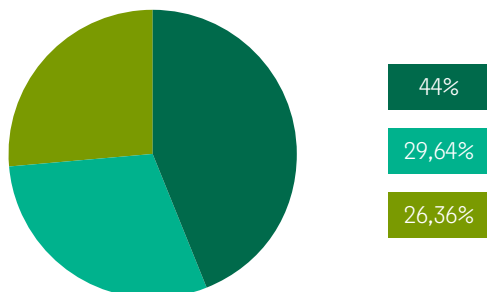
As **obrigações subiram a rentabilidade (e baixaram o preço)**. A bund Alemã a 10 anos passa de +2,46% para +2,84%, e a treasury nos EUA a passar de +4,11% para +4,57%. A taxa da dívida pública portuguesa fechou o mês nos +3,62%.

A perspetiva de taxas mais elevadas nos EUA provocou uma valorização de +2,5% do USD contra o euro.



EVOLUÇÃO E CARTEIRA DE ATIVOS

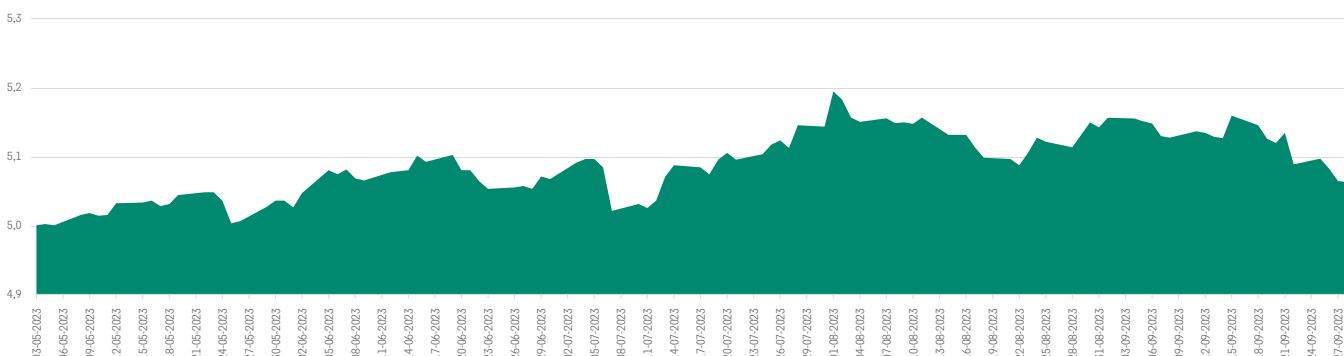
Distribuição por classes de ativos



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	44%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	9,59%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	7,19%
LYXOR EURO GOV BOND 1-3Y (EM13 IM)	4,84%
LYXOR USD CORP BND-EUR DIST (USIH IM)	4,77%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA (EHYA IM)	4,01%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	4,00%
BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)	3,95%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS (ECRP3 FP)	3,23%
BNPE EUR CB S 3-5 U ETFD (SRIC5 IM)	2,41%
Fundos de Ações	29,64%
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND (SAWD IM)	7,70%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE (EEUE IM)	5,78%
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC (S500 IM)	5,50%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	3,96%
AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS (CMU IM)	3,56%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI DIS (PSREUA IM)	3,13%
Liquidez	26,36%
TOTAL	100,00%

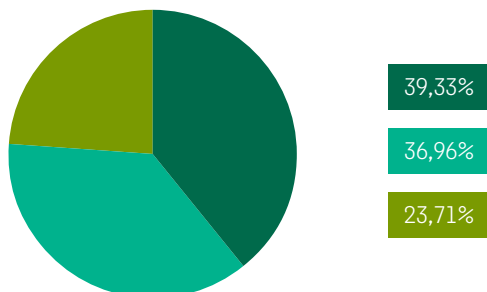
Data de lançamento: 22 de maio de 2023

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

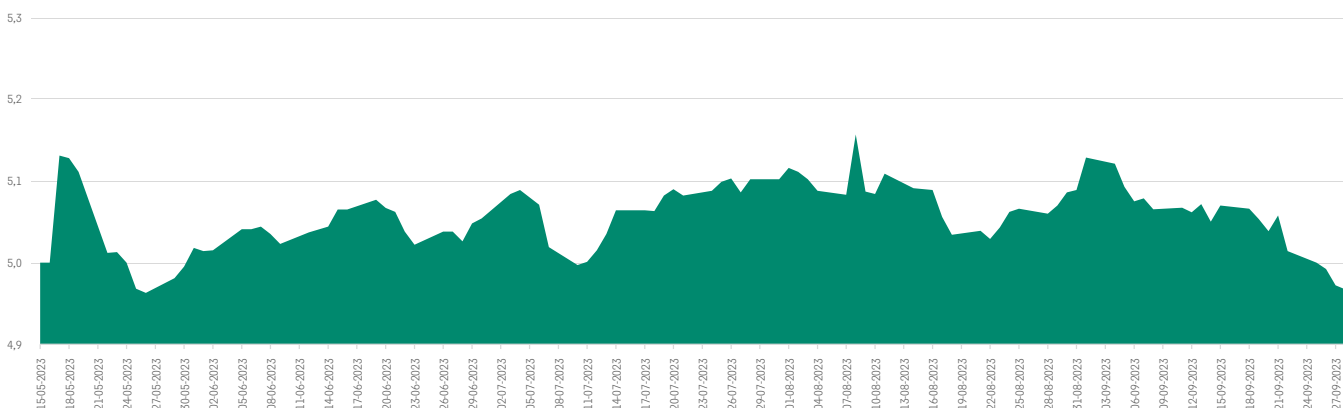


Fundos de Obrigações		39,33%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)		16,60%
FRANKLIN EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)		12,45%
LYXOR EURO GOV GREEN BOND DR (ERTH FP)		10,28%
Fundos de Ações		36,96%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)		15,51%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)		10,01%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)		11,44%
Liquidez		23,71%
TOTAL		100,00%

Rentabilidade



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