



NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Intensificação do conflito no Médio Oriente e aumento das pressões inflacionistas. Economia global permanece resiliente.

O mês ficou marcado pelo agravamento das tensões no Médio Oriente, o que veio prejudicar o sentimento dos investidores e aumentar os receios de perturbações na oferta energética. A atividade económica resiliente, aliada às pressões inflacionistas, levou os **bancos centrais a adotarem uma postura cautelosa, mantendo as taxas de juro**. Embora ainda não existam evidências de efeitos inflacionistas significativos, os responsáveis monetários sinalizaram que um conflito prolongado poderá reforçar os argumentos a favor de um maior aperto da política monetária.

Nos Estados Unidos, apesar do fraco crescimento do PIB divulgado para o segundo trimestre, a procura interna continua a expandir-se a um ritmo sólido, sustentada pelo investimento relacionado com a Inteligência Artificial e pela robustez do consumo. A inflação continua a ser o principal desafio. A economia da Zona Euro também tem demonstrado resistência aos efeitos do conflito com o Irão. O crescimento do PIB acelerou para 0,4% no segundo trimestre, após ter sido nulo no primeiro trimestre. A evolução futura dependerá em grande medida dos acontecimentos no Médio Oriente. A mais recente escalada do conflito provocou um aumento acentuado das expectativas para os preços da energia, especialmente do gás natural.

O último Boletim Económico publicado pelo Banco de Portugal aponta para um crescimento moderado da economia de 1,8% para 2026. O aumento dos preços de energia decorrente das tensões no Médio Oriente levou à previsão de uma taxa de inflação mais elevada de 3,1%. **A taxa de poupança das famílias estimada é de 12,3% do rendimento disponível.**

O colapso do cessar fogo voltou a pressionar os preços de energia e afetou negativamente as ações e as obrigações.

O Índice norte americano S&P 500 terminou o mês em território negativo com uma queda de -1,06%. O Nasdaq também foi penalizado fechando a perder -3%. Na Europa, o Euro Stoxx 50 teve um mês bastante positivo, subindo cerca de 4,7%, impulsionado por ganhos generalizados nas grandes empresas da zona euro.

O crescimento económico sólido e os resultados empresariais resilientes deverão continuar a apoiar os ativos de risco, embora as preocupações recorrentes com o *boom* da inteligência artificial e com a guerra no Irão devam manter a volatilidade elevada durante o verão.

Nos EUA, os lucros por ação continuam a apresentar resultados robustos. A Europa permanece atrasada relativamente aos EUA, mas o crescimento dos lucros tem vindo a melhorar.

Os mercados de dívida pública registaram perdas em julho. A taxa das obrigações do Tesouro dos EUA a 10 anos aumentou 27 pontos base, para 4,71%, enquanto a taxa da *Bund* alemã a 10 anos subiu 29 pontos base, para 3,20%. O diferencial da dívida pública italiana aumentou 14 pontos base. O crédito europeu continua a demonstrar uma resiliência notável, com os diferenciais a manterem-se próximos dos níveis mais reduzidos dos últimos tempos, apesar das sucessivas tensões geopolíticas e da volatilidade dos mercados energéticos.

As matérias-primas apresentaram uma evolução positiva ao longo do período, sobretudo devido ao desempenho do setor energético. O preço do petróleo registou uma subida significativa na sequência do aumento da instabilidade geopolítica no Médio Oriente. No mercado cambial, o euro reforçou a sua posição face às principais divisas internacionais, beneficiando de indicadores económicos mais favoráveis e da perceção de que o Banco Central Europeu poderá manter uma orientação monetária mais restritiva.

Julho foi um mês negativo em termos de performance. No entanto, os fundos apresentam uma rentabilidade positiva em 2026 e uma rentabilidade acumulada na ordem dos dois dígitos.

As cotações da unidade de participação diária nos nossos produtos têm refletido oscilações devido às incertezas geopolíticas. No entanto, a diversificação dos investimentos dos fundos em termos setoriais, geográficos e de classes de ativos, permite-nos obter uma maior resiliência perante contextos de elevada instabilidade. **Nestas alturas, recomenda-se que os investidores não reajam impulsivamente, liquidando os investimentos ou adiando decisões de investir, mantendo o foco no objetivo de investimento inicial.**

Dado o contexto atual macroeconómico e financeiro, nas próximas semanas continuaremos a gerir as carteiras de forma oportunista, também com base na evolução das variáveis macro e microeconómicas. Em qualquer caso, a exposição global das carteiras também será ajustada tendo em conta as condições de mercado em mudança, incluindo fatores técnicos como a sazonalidade, posicionamento e sentimento do mercado, e desenvolvimentos geopolíticos.

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 promove a sustentabilidade.

Informação geral do produto

Lançamento em maio de 2023.

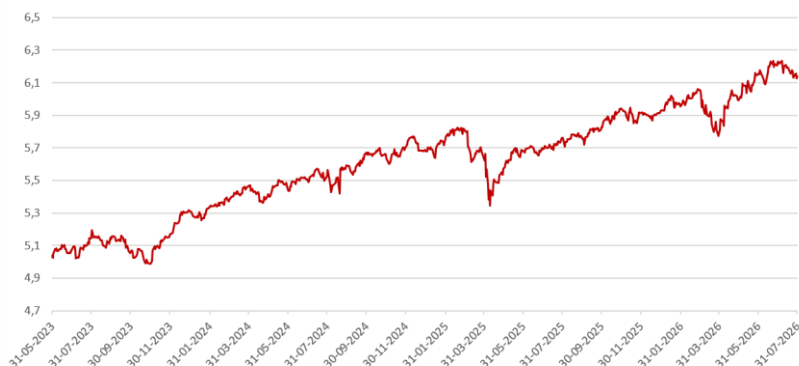
Prazo de detenção recomendado de **5 anos e 1 dia**.

Produto classificado na **categoria de risco 3**, numa escala de 1 a 7.



Mínimos			Comissões		
Subscrição	Entregas Suplementares	Entregas Programadas	Gestão	Subscrição	Resgate
25€	250€	25€	1,25%	0,25%	1º ano 2º ano
					1,00% 0,50%

Evolução da unidade de participação



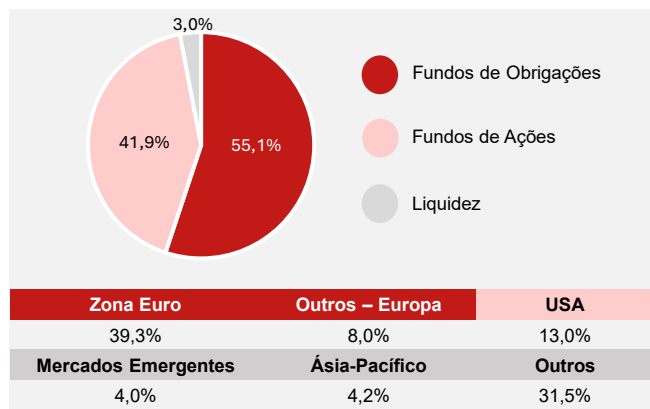
Rentabilidade

Acumulada*	22,8%
2026	3,5%
2025	4,4%
2024	6,8%
2023	6,3%

*desde maio 2023

Advertência: as rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura.

Alocação por classe de ativos e geografia



Fundos de Obrigações	55,1%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	12,8%
BN PA EA JP T EG BI-UC ET EU (JBEM IM)	10,9%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	6,9%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,4%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	5,4%
ISHARES EUR HIGH (EHYA IM)	3,9%
BNP PARIBAS EASY EUR CORP-UI (SRIC5 IM)	3,9%
BNPP ESY JP EM GD CM-UE H EA (ASRD IM)	3,9%
AM EUR CORP BOND 0-3 C (ECRP3 FP)	2,0%
Fundos de Ações	41,9%
ISH MSCI WRLD SCR N UCI-USDAC (SAWD IM)	11,2%
BN PA EA MS ES MS T U EC-EUR (EEUE IM)	7,9%
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)	7,3%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	6,0%
AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)	5,4%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREUA IM)	4,2%
Liquidez	3,0%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em julho, de forma geral mantivemos a alocação, embora com uma ligeira reorientação para ativos de rendimento fixo (obrigações). As variações apresentadas refletem sobretudo os movimentos de mercado. O fundo apresenta uma rentabilidade acumulada desde o início bastante positiva.

O **Tranquilidade Investimento Verde** é uma solução financeira diversificada ligada a fundos de investimento que seguem as melhores práticas de gestão ambiental, social e de governação.

Informação geral do produto

Lançamento em maio de 2023.

Prazo de detenção recomendado de **8 anos e 1 dia**.

Produto classificado na **categoria de risco 3**, numa escala de 1 a 7.



Mínimos	
Subscrição	Entregas Suplementares
2.000€	500€

Comissões				
Gestão	Subscrição	Resgate		
1,35%	0,25%	1º ano	2º ano	3º ano
		2,00%	1,50%	1,00%

Evolução da unidade de participação



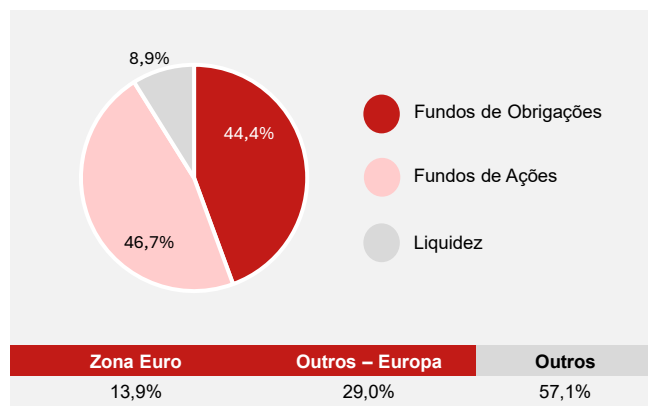
Rentabilidade

Acumulada*	19,1%
2026	4,5%
2025	1,8%
2024	5,6%
2023	6,0%

*desde maio 2023

Advertência: as rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura.

Alocação por classe de ativos e geografia



Fundos de Obrigações		44,4%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)		18,5%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)		12,9%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)		8,3%
PINCO-CLIMATE BOND FND-INSTH (PIPCBIH ID)		4,7%
Fundos de Ações		46,7%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)		14,6%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)		13,5%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)		12,5%
CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX)		6,1%
Liquidez		8,9%
Total		100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em julho, de forma geral mantivemos a alocação, embora com uma ligeira reorientação para ativos de rendimento fixo (obrigações), reduzindo em ações. As variações apresentadas refletem sobretudo os movimentos de mercado. O fundo apresenta uma rentabilidade acumulada desde o início bastante positiva.

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 que compõe este documento, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários.

A Generali Seguros S.A. rejeita, assim, a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente, da utilização da informação referida neste documento.