

NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

FMI prevê desaceleração gradual da economia global. Descida de taxas de juro nos Estados Unidos pelo segundo mês consecutivo. Tensões comerciais permanecem.

O mês de outubro terminou com os mercados acionistas a atingir novos máximos, impulsionados pela **redução da tensão comercial, aliada aos resultados empresariais bastante positivos**. O Fundo Monetário Internacional divulgou o *World Economic Outlook* do outono, onde prevê uma desaceleração gradual da economia global nos próximos dois anos, sinalizando uma recuperação lenta e vulnerável a choques externos. A estabilidade global continua ameaçada pelas tensões geopolíticas, tarifas comerciais e fragilidades fiscais, com possíveis correções nos mercados financeiros.

A economia dos Estados Unidos apresentou um **crescimento robusto no terceiro trimestre**, com um valor homólogo de crescimento do PIB de 3,8%. A inflação, embora abaixo das expectativas, revela ainda algum impacto das tarifas com o preço dos bens a sofrer ligeiros aumentos. A desaceleração global do mercado de trabalho e a inflação abaixo do esperado viabilizaram um **novo corte de taxas de juro pela Reserva Federal (Fed) pelo segundo mês consecutivo de 25 pontos básicos**. Após o discurso de Powell, o mercado diminuiu a probabilidade de descidas de taxas já em dezembro, mas espera-se que continue a flexibilizar em 2026.

O terceiro trimestre do ano termina com a **economia da zona euro a crescer 1,3% em termos homólogos**, resultado acima do esperado e impulsionado pelo bom desempenho da França e Espanha, enquanto a Alemanha e Itália estagnaram. O Banco Central Europeu (BCE) manteve as taxas de juro de referência na reunião de outubro, com Christine Lagarde a sugerir uma redução de fatores de risco para o crescimento, salientando as menores tensões comerciais e o plano de paz para o Médio Oriente.

Portugal apresentou uma das maiores taxas de crescimento do PIB da zona euro, com um crescimento homólogo de 2,4% no final do terceiro trimestre, impulsionado pela procura interna e o consumo privado. O Banco de Portugal projeta uma expansão de 1,9% para 2025. A inflação estabilizou em torno de 2%, e o mercado de trabalho mostrou resiliência, com a taxa de desemprego a rondar os 6,2% no terceiro trimestre.

Política monetária da Reserva Federal e bons resultados empresariais impulsionam os mercados financeiros.

Os índices acionistas mantiveram em outubro o desempenho positivo verificado ao longo do ano. Nos Estados Unidos, os índices atingiram novos máximos históricos, impulsionados pelos resultados empresariais do terceiro trimestre e a flexibilização da política monetária da Fed. Destacou-se o setor tecnológico depois do anúncio de investimentos no setor de Inteligência Artificial. O índice norte-americano S&P 500 subiu +2,3% ao longo do mês, e o índice tecnológico Nasdaq valorizou +4,7%. Na Europa, o Eurostoxx 50 subiu +2,45% em outubro.

A descida das taxas de juro fez com que os principais **índices de renda fixa tivessem registado ganhos**, tanto das obrigações do governo como corporativas. A obrigação dos títulos do Tesouro dos EUA a 10 anos caiu 4 pontos básicos para 4,10% e o *Bund* da Alemanha a 10 anos desceu 7 pontos básicos para 2,64%. A taxa do governo português para o mesmo prazo também baixou 8 pontos básicos, situando-se nos 2,57%. As obrigações corporativas de melhor qualidade creditícia na europa reduziram os diferenciais de crédito devido à procura elevada.

O euro recuou 1,7% face ao dólar, penalizado pelas preocupações com a situação política e orçamental em França.

A 31 de outubro, o desempenho absoluto acumulado do ano de 2025 continuou positivo face ao mês anterior. Os fundos apresentam uma rentabilidade acumulada desde o início bastante positiva.

Dado o contexto atual dos mercados financeiros e o contexto fundamental, 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 sazonalidade, posicionamento e sentimento do mercado, entre outros) 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.

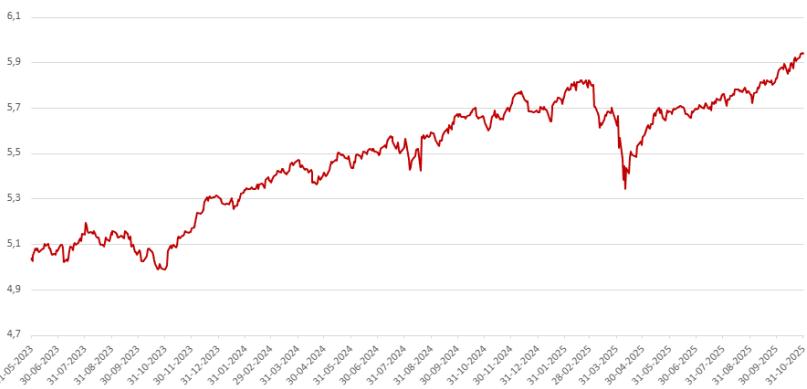
Prazo de detenção recomendado de **5 anos e 1 dia**.

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



Mínimos			Comissões			
Subscrição	Entregas Suplementares	Entregas Programadas	Gestão	Subscrição	Resgate	
100€	250€	25€	1,25%	0,25%	1º ano	2º ano
					1,00%	0,50%

Evolução da unidade de participação



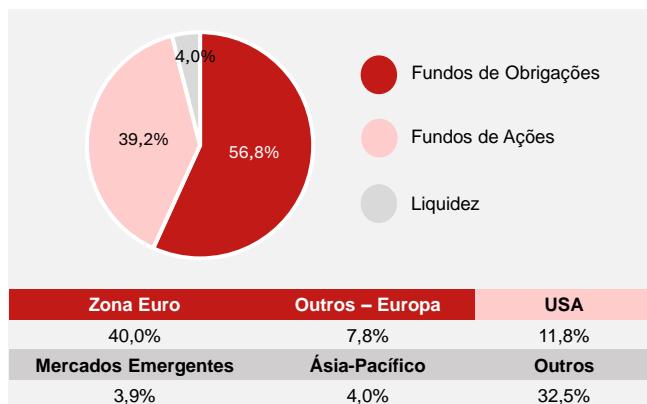
Rentabilidade

Acumulada*	18,7%
2025	4,6%
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	56,8%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	13,5%
BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)	10,1%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	7,8%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	5,4%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,3%
BNPP EASY EUR CB SRI PB 3-5Y (SRIC5 IM)	3,9%
ISHARES EUR HIGH (EHYA IM)	3,9%
BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)	3,9%
AMUNDI ECRRP SRI 0-3 UCITS (ECRP3 FP)	2,9%
Fundos de Ações	39,2%
ISH MSCI WRLD SCRNC UCI-USDC (SAWD IM)	10,8%
BN PA EA MS ES MS T U EC-EUR (EEUE IM)	7,8%
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)	6,4%
AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)	5,6%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	4,6%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREU IM)	3,9%
Liquidez	4,0%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Outubro foi um mês construtivo em termos de performance. Considerámos apropriado manter a alocação tática da carteira. O desempenho dos instrumentos financeiros de renda fixa foram positivos e o desempenho dos investimentos em ações foi igualmente favorável.

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		Comissões				
Subscrição	Entregas Suplementares	Gestão	Subscrição	Resgate		
2.000€	500€	1,35%	0,25%	1º ano	2º ano	3º ano
				2,00%	1,50%	1,00%

Evolução da unidade de participação



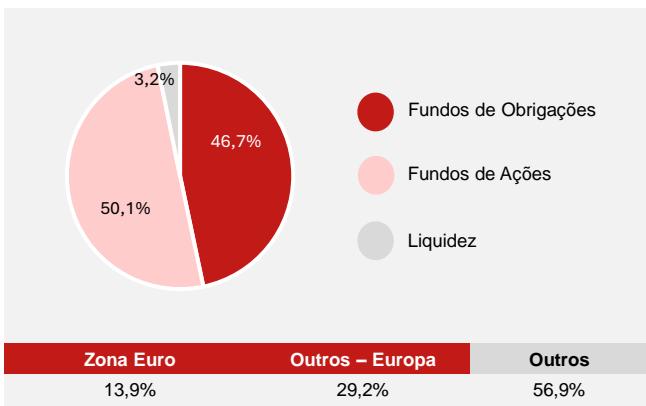
Rentabilidade

Acumulada*	15,2%
2025	2,9%
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	46,7%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	19,3%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	13,7%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	8,8%
FI GL CO BD RE EN PA UE-EURH (FSCE GY)	4,8%
Fundos de Ações	50,1%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSII LX)	16,0%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	14,0%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	13,6%
CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX)	6,6%
Liquidez	3,2%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Outubro foi um mês construtivo em termos de performance. O desempenho dos instrumentos financeiros de rendimento fixo foi positivo, sendo que os retornos dos investimentos em ações tiveram um comportamento maioritariamente favorável.

Declaração de isenção de responsabilidade

Este documento contém informação de caráter 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.