

## NEWSLETTER MENSAL

### Soluções de Poupança



# RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

**Incerteza geopolítica permanece elevada. Indicadores económicos publicados nos EUA e Zona Euro melhor do que o esperado.**

As maiores entidades gestoras internacionais preveem para 2026 que a economia global mantenha o ritmo de crescimento, apoiada pela flexibilização das políticas monetárias, os estímulos fiscais e a expansão da inteligência artificial. O desempenho das economias dos Estados Unidos e da Zona Euro tem-se revelado melhor do que o esperado.

O dado mais recente oficialmente divulgado sobre o **crescimento do PIB dos EUA foi de 4,4%** no terceiro trimestre de 2025, devido sobretudo ao contributo da procura externa e do consumo privado. Apesar do sólido crescimento do PIB, a criação de emprego em novembro praticamente estagnou e a taxa de desemprego subiu para 4,6%, o nível mais alto em quatro anos. A inflação desacelerou, aliviando as pressões sobre os preços. Em resposta, a Reserva Federal norte-americana (Fed) **cortou em dezembro a taxa de juro em 25 pontos base**, o terceiro corte de 2025. O Banco Central sublinhou que cortes futuros serão graduais e dependentes da evolução dos indicadores económicos.

A atividade económica na zona euro resistiu às incertezas políticas e instabilidade proveniente dos EUA, registando um crescimento surpreendente ao longo do ano. Deste modo, o **PIB da zona euro cresceu 1,4% em termos homólogos**. O consumo deve continuar sustentado pelo mercado de trabalho resiliente e pelo aumento dos rendimentos reais. A inflação recuou para perto da meta dos 2% imposta pelo Banco Central Europeu (BCE), apresentando uma queda acentuada face aos níveis verificados a meio do ano. O **BCE manteve as taxas inalteradas** após um período de flexibilização, sinalizando que a política monetária se encontra adequadamente expansiva, à medida que a inflação regressa para perto dos 2%.

De acordo com os últimos dados do Banco de Portugal, a **atividade económica no nosso país deverá crescer 2,0% em 2025 e 2,3% em 2026** e a inflação deverá estabilizar em torno dos 2%. O mercado de trabalho permanece resiliente, com o emprego a níveis máximos e a taxa de desemprego historicamente baixa.

A taxa de poupança das famílias estabilizou nos 12,5% no final do ano, prevendo o Banco de Portugal uma ligeira redução para 11,3% em 2026.

**Mercados acionistas desenvolvidos a fechar o ano com desempenhos positivos, impulsionados pela dinâmica económica e política monetária nos Estados Unidos.**

Os mercados acionistas foram impulsionados pela dinâmica económica favorável nos Estados Unidos. O índice *S&P500* registou uma pequena perda em dezembro de 0,05%, mas fechou o ano com uma valorização de 2,3%. Na europa, o índice *Eurostoxx 50* registou um aumento de 2,17% em dezembro e 9,6% em 2025.

Os mercados das obrigações governamentais mantiveram-se calmos em dezembro. A obrigação dos títulos do tesouro dos EUA a 10 anos subiu ligeiramente, passando de 4,09% para 4,2% e a *Bund* da Alemanha a 10 anos subiu 15 pontos base, fechando o mês nos 2,9%. A taxa do governo português para o mesmo prazo também subiu, situando-se no final do ano nos 3,16%. Os diferenciais de crédito corporativo permaneceram reduzidos.

Durante o ano de 2025, o euro valorizou 13,34% face ao dólar, antecipando a queda de taxas nos Estados Unidos. A incerteza geopolítica provocou uma valorização significativa do ouro e da prata em 2025.

**A 31 de dezembro, o desempenho acumulado em 2025 manteve-se 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



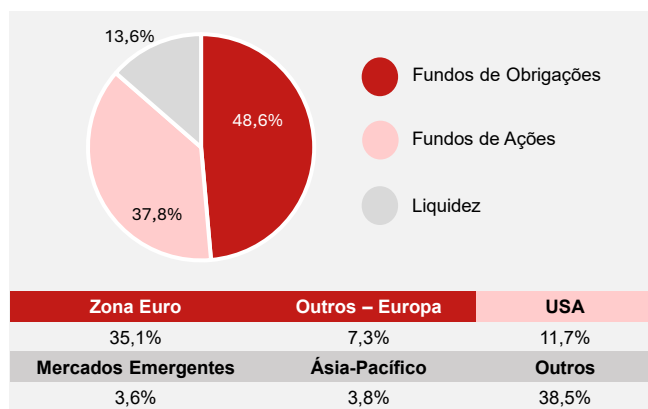
## Rentabilidade

|            |              |
|------------|--------------|
| Acumulada* | <b>18,6%</b> |
| 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                    | 48,6%         |
|---|---------------|
| UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)   | 11,2%         |
| BNPP JPM ESG EMU GOVT IG ETF (JBEM IM)  | 9,8%          |
| AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)   | 6,0%          |
| AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)   | 4,8%          |
| ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)  | 4,7%          |
| BNP JPM ESG EM ETF H C (ASRD IM)        | 3,5%          |
| ISHARES EUR HIGH (EHYA IM)              | 3,5%          |
| BNP PARIBAS EASY EUR CORP-UI (SRIC5 IM) | 3,5%          |
| AM EUR CORP BOND 0-3 C (ECRP3 FP)       | 1,7%          |
| Fundos de Ações                         | 37,8%         |
| ISH MSCI WRLD SCR N UCI-USDAC (SAWD IM) | 10,1%         |
| BN PA EA MS ES MS T U EC-EUR (EEUE IM)  | 7,1%          |
| AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)  | 6,6%          |
| X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)              | 5,6%          |
| AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)     | 4,8%          |
| UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREUA IM)    | 3,7%          |
| Liquidez                                | 13,6%         |
| <b>Total</b>                            | <b>100,0%</b> |

## Comentário do gestor do fundo

Em Dezembro, aumentámos a exposição em ações e reduzimos obrigações, tendo sido um período misto em termos de performance. O fundo apresenta uma rentabilidade acumulada desde o início do ano 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



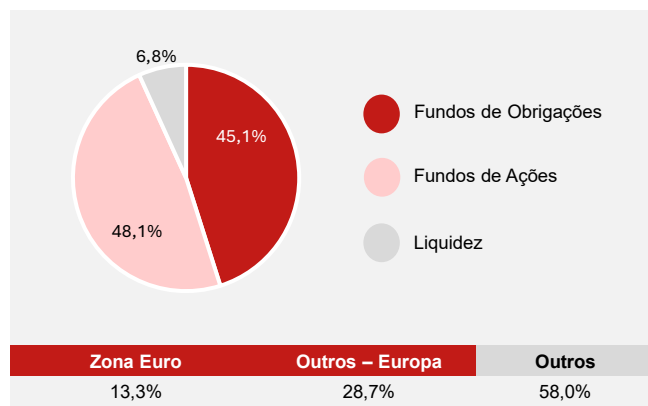
## Rentabilidade

| Acumulada* | 14,0% |
|------------|-------|
| 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                      |  | 45,1%         |
|---|--|---------------|
| X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)    |  | 18,8%         |
| AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)      |  | 13,1%         |
| FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)    |  | 8,5%          |
| PINCO-CLIMATE BOND FND-INSTH (PIPCBIH ID) |  | 4,7%          |
| Fundos de Ações                           |  | 48,1%         |
| PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX) |  | 14,6%         |
| WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID) |  | 13,6%         |
| SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)       |  | 13,4%         |
| CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX) |  | 6,5%          |
| Liquidez                                  |  | 6,8%          |
| <b>Total</b>                              |  | <b>100,0%</b> |

## Comentário do gestor do fundo

Em Dezembro, mantivemos a alocação tática em termos de classes de ativos. A performance das ações foi positiva, compensando a das obrigações. 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.