

NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Otimismo em torno do cessar fogo entre os Estados Unidos e Irão. FMI revê crescimento global em baixa.

O encerramento do Estreito de Ormuz continuou a pressionar a economia global, principalmente através da subida dos preços da energia. Este fator contribuiu para o aumento da inflação e para a queda da confiança, em especial entre os consumidores europeus, traduzindo-se num abrandamento da atividade económica. Apesar da abertura de negociações entre os Estados Unidos e o Irão, e do anúncio de um cessar-fogo de duração indefinida por parte do presidente Donald Trump, o Estreito de Ormuz permanece encerrado à navegação.

No que diz respeito ao crescimento económico, o Fundo Monetário Internacional (FMI) reviu em baixa as previsões para o crescimento global no ano de 2026, passando de 3,3% para 3,1%. A economia norte-americana continua a apresentar indicadores económicos robustos, enquanto a Zona Euro permanece mais fragilizada, refletindo o impacto das perturbações no setor energético.

Os preços dos combustíveis continuam elevados reforçando as expectativas de inflação. Nos Estados Unidos, a taxa de inflação do período homólogo subiu de 2,4% para 3,3%. Na Zona Euro, a inflação subiu para 3%, face aos 2,6% registados em março.

O Banco Central Europeu mantém uma postura prudente, tendo decidido manter as taxas de juro nos 2%, reiterando a sua estratégia dependente dos dados económicos. De igual modo, a Reserva Federal norte-americana (Fed) manteve a taxa de juro entre os 3,5% e 3,75%, referindo que a inflação continua elevada.

A agência de notação financeira Moody's manteve o *rating* de Portugal em A3, com perspetiva estável. Segundo a agência, apesar do rácio de dívida pública continuar elevado, tem registado uma redução significativa desde o pico de 2020, sendo expectável a continuação desta trajetória descendente. O Banco de Portugal reviu em baixa as previsões de crescimento do PIB para 2026, que passam de 2% para 1,8%, refletindo a deterioração do contexto externo associada ao conflito no Médio Oriente, o aumento dos preços da energia e os efeitos adversos das condições meteorológicas extremas no início do ano.

Recuperação significativa dos mercados com maior apetite pelo risco. Mercados desenvolvidos de ações terminam o mês em território positivo.

Apesar do contexto de elevada incerteza geopolítica, os mercados acionistas registaram uma recuperação

significativa em abril, impulsionados pelos resultados empresariais resilientes e pelo forte desempenho dos setores da tecnologia e da inteligência artificial.

O índice de ações norte-americano S&P 500 valorizou 10,42% durante o período e o índice Europeu Eurostoxx 50 subiu 5,6%.

Durante o mês, a obrigação do governo alemã a 10 anos manteve-se próxima dos 3%, evidenciando alguma volatilidade. Em contraste, a US Treasury americana subiu de forma mais visível, mantendo-se dentro do intervalo dos 4,25% – 4,40%. A taxa do governo português para o mesmo prazo esteve praticamente igual, situando-se no final do mês nos 3,47%. O mercado de crédito tem absorvido os choques do petróleo com resiliência. Os diferenciais de crédito de segmentos “não essenciais” estreitaram ligeiramente face ao final de março, refletindo uma melhoria evidente do sentimento no mercado.

A cotação do barril de crude superou, a meio do mês, a barreira de 100 dólares, tendo permanecido acima desse patamar no final do período. No mercado cambial, a melhoria da apetência ao risco conduziu a um recuo do dólar. Neste contexto, o euro recuperou, regressando ao patamar de negociação antes do início do conflito, favorecido também pela perspetiva de subida das taxas de juro diretoras pelo BCE.

Os fundos apresentam uma rentabilidade acumulada desde o início bastante positiva, recuperando parte do desempenho negativo no início de 2026.

As cotações da unidade de participação diária nos nossos produtos têm refletido oscilações devido à incerteza causada pela guerra do Irão. 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



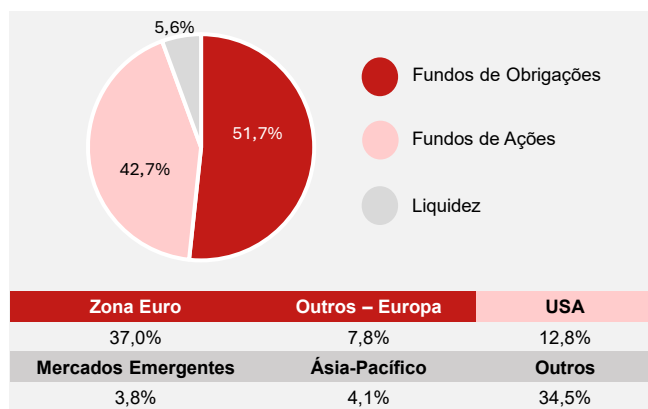
Rentabilidade

Acumulada*	19,8%
2026	1,0%
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	51,7%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	11,9%
BN PA EA JP T EG BI-UC ET EU (JBEM IM)	10,2%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	6,4%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	5,1%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,1%
BNPP ESY JP EM GD CM-UE H EA (ASRD IM)	3,8%
ISHARES EUR HIGH (EHYA IM)	3,7%
BNP PARIBAS EASY EUR CORP-UI (SRIC5 IM)	3,6%
AM EUR CORP BOND 0-3 C (ECRP3 FP)	1,8%
Fundos de Ações	42,7%
ISH MSCI WRLD SCRN UCI-USDAC (SAWD IM)	11,5%
BN PA EA MS ES MS T U EC-EUR (EEUE IM)	7,7%
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)	7,5%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	6,2%
AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)	5,6%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREUA IM)	4,0%
Liquidez	5,6%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em abril, parte da liquidez acumulada em março foi investida de forma a tirar partido da volatilidade dos mercados financeiros. 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

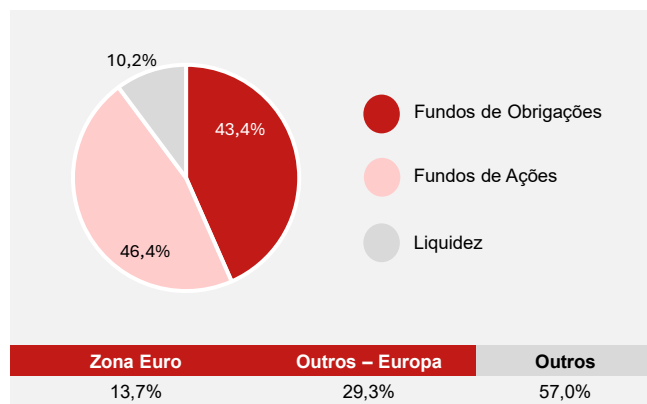


Rentabilidade

Acumulada*	15,7%
2026	1,5%
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	43,4%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	18,2%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	12,7%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	8,2%
PINCO-CLIMATE BOND FND-INSTH (PIPCBIH ID)	4,3%
Fundos de Ações	46,4%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIMSIU LX)	14,7%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	13,0%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	12,7%
CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX)	5,9%
Liquidez	10,2%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em abril, mantivemos a alocação tática em termos de classes de ativos. 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.