



NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Memorando de entendimento entre EUA e Irão atenua riscos associados ao crescimento global. Redução das pressões inflacionistas.

O mês de junho foi caracterizado por uma **evolução positiva do cenário económico** devido à diminuição dos riscos associados ao crescimento. A celebração de um memorando de entendimento entre os Estados Unidos e o Irão ajudou a reduzir as preocupações quanto a um possível abrandamento da economia global, favorecendo um ambiente mais propício ao dinamismo. Por outro lado, os riscos inflacionistas diminuíram, refletindo a menor pressão exercida pelos preços da energia.

Os indicadores económicos divulgados em junho revelaram uma **evolução desigual da economia mundial** durante o segundo trimestre. A Zona Euro continua com desafios estruturais e dados de crescimento moderado, enquanto os Estados Unidos beneficiam de uma atividade resiliente, sustentada pela robustez dos resultados empresariais e pelo investimento em infraestruturas. Na China, a atividade económica permanece afetada pela fragilidade do setor imobiliário.

Apesar da menor pressão inflacionista, a Reserva Federal Norte-Americana (Fed) continuou a adotar uma postura cautelosa na definição da política monetária, mantendo as taxas no intervalo de [3,5% - 3,75%], mas adotou um tom mais restritivo, passando a admitir pelo menos uma subida em 2026. Por seu lado, o Banco Central Europeu (BCE) avançou com a **primeira subida das taxas de juro de referência em quase três anos** em 25 pontos base, estimando o mercado mais uma subida na reunião de setembro.

De acordo com o mais recente Boletim Económico do Banco de Portugal, a economia portuguesa deverá crescer 1,8% em 2026, num contexto de desaceleração gradual da atividade. A inflação foi revista em alta para 3,1%, refletindo sobretudo o impacto do aumento dos preços da energia e de alguns serviços, embora se espere uma convergência para níveis próximos de 2% nos anos seguintes. Relativamente à poupança, as famílias continuam prudentes, a poupar acima do habitual, **estimando o Banco de Portugal uma taxa de poupança de 12,3% do rendimento disponível para 2026.**

Mercados acionistas apresentam desempenhos divergentes, com destaque para as correções no setor tecnológico norte-americano.

Em junho, os mercados acionistas norte-americanos registaram alguma volatilidade, com realização de lucros no setor tecnológico e maior aversão ao risco. No final do mês, registou-se uma recuperação que mitigou parte das perdas do início. O índice norte-americano *S&P500* perdeu 1,1% e o Índice tecnológico *Nasdaq* caiu 3,2%. As ações europeias mantiveram-se relativamente estáveis, apesar da volatilidade global. O mercado europeu registou uma valorização, com índice *Euro Stoxx 50* a valorizar 4,8%.

Em junho de 2026, os preços das obrigações de dívida pública tiveram um desempenho global ligeiramente positivo. A taxa das *Treasuries* norte-americanas a 10 anos manteve-se perto dos 4,4%, enquanto a taxa da *Bund* alemã a 10 anos manteve-se próxima dos 2,9%.

No crédito, os segmentos tiveram desempenho global resiliente, apesar do alargamento dos diferenciais nos EUA. As obrigações corporativas continuaram a beneficiar de fundamentais empresariais sólidos e da procura por ativos geradores de maior rendimento.

No mercado cambial, o dólar valorizou devido à maior probabilidade que o mercado atribui à subida dos juros pela Reserva Federal.

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, o posicionamento e o 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



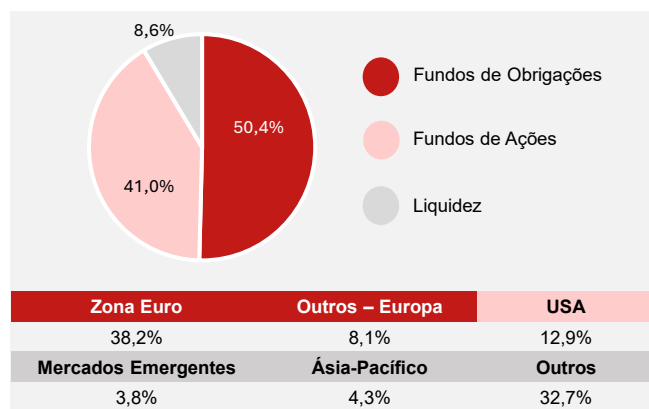
Rentabilidade

Acumulada*	24,3%
2026	4,8%
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	50,4%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	11,7%
BN PA EA JP T EG BI-UC ET EU (JBEM IM)	10,1%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	6,3%
AMD I USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	4,9%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	4,9%
ISHARES EUR HIGH (EHYA IM)	3,6%
BNP PARIBAS EASY EUR CORP-UI (SRIC5 IM)	3,6%
BNPP ESY JP EM GD CM-UE H EA (ASRD IM)	3,6%
AM EUR CORP BOND 0-3 C (ECRP3 FP)	1,8%
Fundos de Ações	41,0%
ISH MSCI WRLD SCR N UCI-USDAC (SAWD IM)	10,9%
BN PA EA MS ES MS T U EC-EUR (EEUE IM)	7,6%
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)	7,2%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	5,8%
AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)	5,5%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREUA IM)	4,1%
Liquidez	8,6%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em junho, continuamos a investir a liquidez de forma a tirar partido da volatilidade dos mercados financeiros relacionadas com o conflito do Médio Oriente. 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



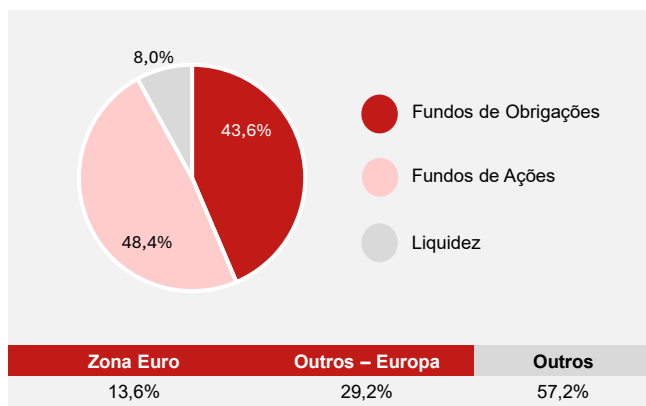
Rentabilidade

Acumulada*	21,8%
2026	6,8%
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		43,6%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)		18,1%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)		12,8%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)		8,2%
PIMCO-CLIMATE BOND FND-INSTH (PIPCBIH ID)		4,5%
Fundos de Ações		48,4%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)		15,5%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)		13,9%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)		12,9%
CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX)		6,1%
Liquidez		8,0%
Total		100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em junho, mantivemos a alocação tática em termos de classes de ativos. As alterações foram impulsionadas pelos desenvolvimentos do mercado e a decisão de investir o excesso de liquidez. 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.