



NEWSLETTER MENSAL

Soluções de Poupança



RELATÓRIO MACRO E MERCADOS FINANCEIROS

Resiliência económica num contexto de inflação persistente e taxas de juro mais elevadas.

O contexto geopolítico continua marcado pela **persistência do conflito no Médio Oriente**, cuja resolução permanece distante, contribuindo para a manutenção dos preços da energia em níveis elevados durante um período mais prolongado. Ainda assim, a **economia global revela-se resiliente**, prevendo-se que o crescimento se prolongue até 2027, sustentado pelo forte investimento associado à inteligência artificial e pela robustez dos mercados de trabalho, que continuam a apoiar o consumo privado.

Os **preços elevados da energia deverão continuar a pressionar a inflação global** no curto prazo, em particular na Área do Euro. O cenário de crescimento robusto e inflação persistente levou à revisão das expectativas para as taxas de juro, antecipando-se um aumento adicional por parte do Banco Central Europeu (BCE) e da Reserva Federal norte-americana (Fed). Embora os mercados continuem a descontar um ciclo mais agressivo de subidas, a expectativa central aponta para uma atuação mais moderada das autoridades monetárias. O cenário mais provável aponta para que o próximo movimento de subida das taxas ocorra em dezembro, especialmente no caso do BCE, mantendo-se uma postura de prudência e dependência dos dados económicos que venham a ser divulgados.

A economia portuguesa mantém uma trajetória de crescimento resiliente, tendo o Banco de Portugal revisto em alta a expansão do PIB para 2,3% em 2026, face aos 1,8% anteriormente projetados. A inflação deverá situar-se em 3,1% no conjunto do ano, embora tenha acelerado para 3,6% em termos homólogos em setembro, refletindo principalmente a subida dos preços energéticos. De acordo com os dados divulgados pelo INE, **a taxa de poupança das famílias situou-se nos 12,1%** do rendimento disponível no segundo trimestre de 2026.

Mercados acionistas e matérias primas a evoluir favoravelmente. Resultados corporativos sólidos.

Em setembro, os **mercados acionistas revelaram maior volatilidade**, refletindo a subida das taxas das obrigações, alguma cautela relativamente ao ritmo de crescimento económico. O setor tecnológico continuou a demonstrar resiliência, beneficiando das expectativas em torno da inteligência artificial e dos sólidos resultados empresariais. Nos mercados energéticos, a subida do preço do petróleo deu suporte às empresas do setor.

O mês fechou com o índice norte-americano S&P 500 a registar uma rentabilidade de +0,2%, enquanto o Euro Stoxx 50 recuou cerca de -2,3%, refletindo uma maior pressão sobre as ações europeias.

As taxas das obrigações soberanas registaram uma subida significativa, num contexto de inflação persistente, aumento dos preços da energia e expectativas de manutenção de uma política monetária restritiva. A taxa das obrigação da Alemanha a 10 anos aumentou 26 pontos base, terminando o mês em 3,58%, enquanto a taxa das obrigações do governo norte-americano a 10 anos subiu cerca de 53 pontos base, para aproximadamente 5,28%. Os diferenciais das obrigações corporativas europeias de Grau de Investimento aumentaram cerca de 25 pontos base, enquanto os diferenciais do segmento de Elevado Rendimento mostraram uma subida mais acentuada.

As matérias-primas encerraram o período em terreno positivo. No setor energético observaram-se aumentos dos preços do petróleo e do gás natural, refletindo o agravamento das tensões geopolíticas e os receios de interrupções na oferta global. O ouro manteve-se próximo de máximos históricos, apoiado pela procura por ativos de refúgio num enquadramento de incerteza.

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



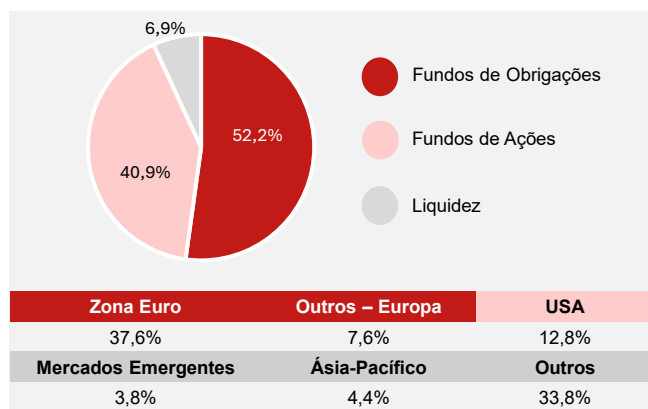
Rentabilidade

Acumulada*	22,8%
2026	3,6%
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	52,2%
UBS ETF GL GOV ESG LIQ EURHA (EGE IM)	12,1%
BN PA EA JP T EG BI-UC ET EU (JBEM IM)	10,3%
AM EURO GOV BOND 1-3Y-ETF A (EM13 IM)	6,6%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (GRON IM)	5,1%
AMDI USD CORP PAB NZERO HIN (USIH IM)	5,1%
BNP PARIBAS EASY EUR CORP-UI (SRIC5 IM)	3,7%
ISHARES EUR HIGH (EHYA IM)	3,7%
BNPP ESY JP EM GD CM-UE H EA (ASRD IM)	3,7%
AM EUR CORP BOND 0-3 C (ECRP3 FP)	1,9%
Fundos de Ações	40,9%
ISH MSCI WRLD SCRNI UCI-USDAC (SAWD IM)	11,2%
BN PA EA MS ES MS T U EC-EUR (EEUE IM)	7,4%
AMUNDI S&P 500 SCR UCITS ACC (S500 IM)	7,3%
X MSCI EM ESG 1C (XZEM IM)	5,7%
AMUNDI MSCI EMU ESG SELECT (CMU IM)	5,1%
UBS ETF MSCI PACIFIC SRI (PSREUA IM)	4,3%
Liquidez	6,9%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em setembro, de forma geral mantivemos a alocação, apenas com pequenas alterações que refletem os desenvolvimentos do 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



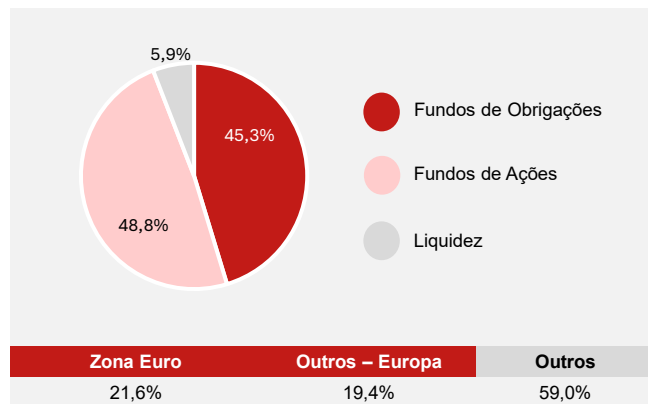
Rentabilidade

Acumulada*	18,6%
2026	4,0%
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	45,3%
X USD CORP GREEN BOND 1C EUR (XGUE GY)	19,0%
AM EURO GOV GREEN BD-ETF A (ERTH FP)	13,0%
FRANK SU EUR GN BD UCITS ETF (FLRG IM)	8,5%
PIMCO-CLIMATE BOND FND-INSTH (PIPCBIH ID)	4,7%
Fundos de Ações	48,8%
PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN-USD (PIEMSIU LX)	15,5%
WELLINGTON GL STEWARDS-USDEA (WEGFKEA ID)	14,2%
SYCOMORE EUROPE H@W-IC (SYCHAWI LX)	12,9%
CANDRIAM SUST EQ QUANT-IEURA (CAEQEIA LX)	6,2%
Liquidez	5,9%
Total	100,0%

Comentário do gestor do fundo

Em setembro, de forma geral mantivemos a alocação, com pequenos ajustes que 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.