

### Mercados Financeiros

O **segundo trimestre de 2023** terminou com desempenhos maioritariamente positivos entre os **principais índices de ações**, ainda que com acentuada volatilidade devido à instabilidade provocada pelas negociações sobre o aumento do teto da dívida nos EUA e da manutenção de uma elevada inflação.

Contudo, a incerteza causada pelos eventos militares na Rússia que se esvaneceram tão depressa quanto surgiram, sem deixarem grande efeito nas bolsas, a continuação da guerra na Ucrânia e as atenções focadas na retoma económica chinesa que deveria compensar o abrandamento do ocidente, permitiram observar-se uma tendência positiva nos mercados **durante o trimestre**, o que somado ao comportamento do **primeiro trimestre do ano**, resultou num fecho do **primeiro semestre 2023** com resultados positivos.

No último dia de junho **as bolsas europeias** encerraram em terreno positivo, com os investidores animados pela descida da taxa de inflação da Zona Euro, que abrandou de 6,1% para 5,5%, em junho, abaixo das estimativas (+5,6%). A versão *core* da inflação subiu ligeiramente de 5,3% para 5,4% em junho, mas também ficou abaixo das estimativas (+5,5%). As **bolsas norte-americanas** fecharam também em terreno positivo, com as ações de crescimento – mais sensíveis às alterações de política monetária – a liderar os ganhos, sendo a “Apple” a cabeça de cartaz, ao tornar-se a 1.ª cotada a ultrapassar a marca dos 3 biliões de dólares, pela 2.ª vez.

A marcar a negociação estiveram também os sinais de que a inflação estará a abrandar nos EUA. Ainda assim, existe um forte **sentimento de incerteza**, justificado pela **expetativa de mais subidas de taxas de juro em 2023**, pela necessidade de controlo da inflação, num exercício de equilíbrio difícil, por parte dos bancos centrais, entre o esforço de descida dos preços e o risco de uma recessão.

Desta forma, no **primeiro semestre de 2023** os mercados acionistas registaram resultados maioritariamente positivos:

---

Fale connosco 210 158 158

Atendimento personalizado nos dias úteis das 8h30 às 17h30, custo de chamada normal efetuada para rede fixa nacional.

FUTURO - SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSÕES, S. A.

Rua do Carmo, 42 - 6.º, 1200-094 LISBOA

Tel.: 210 416 005 | apoioclientes@futuro-sa.pt |  @futuro.sa

EUA (S&P500: +15,91%; NASDAQ: +31,73%; Dow Jones: +3,80%); Europa (Eurostoxx50: +15,96%; MSCI Europe: +11,72%; PSI20: +3,39%); Globais (MSCI World: +15,46%; MSCI Em Mkts: +5,76%).

Nos **mercados obrigacionistas**, no **primeiro semestre de 2023 as yields da dívida de referência na Alemanha**, desceram nos 2 e subiram nos 10 anos, tendo-se observado o mesmo comportamento nos **EUA**, com descidas no curto e subidas no longo prazo. Nos **spreads da dívida a 10 anos dos países periféricos da Zona Euro** assistiu-se, no mesmo período, a uma descida em todos os países.

## As carteiras dos Fundos de Pensões

No trimestre, o mês de maio apresentou-se muito volátil e menos generoso que abril, com as rendibilidades em maio a ficarem muito próximo de 0%, em parte justificado pelo ressurgimento de algum nervosismo com origem na instabilidade do sistema bancário norte americano, entretanto ultrapassado, e pelos indicadores económicos menos favoráveis na Alemanha. No mês de junho, o ganho registado pelos mercados acionistas, com destaque no setor das tecnologias, levou a que globalmente a primeira metade do ano terminasse com rendibilidade positiva.

No segundo trimestre 2023 manteve-se a **orientação estratégica** traçada no final de março de aumento de exposição em ações, percecionando-se a classe acionista como a que oferece um perfil mais adequado a uma conjuntura de inflação elevada (considerando a expetativa de persistência de preços altos durante um período mais longo com consequências na evolução das taxas de juro e no retorno dos ativos de dívida), com maior possibilidade de retorno potencial.



No site da Futuro em [www.futuro-sa.pt](http://www.futuro-sa.pt) pode consultar os **Relatórios e Contas de 2022 de cada Fundo** bem como a seguinte informação:

- ▶ Cotação diária (dias úteis);
- ▶ Composição da Carteira detalhada;
- ▶ Política de Investimento;
- ▶ Política ESG (Sustentabilidade Ambiental, Social e de Governança) da Futuro.

E mais conteúdos, nomeadamente esta Informação Financeira, que lhe permitem acompanhar o seu Fundo de Pensões.



## Rendibilidades em 30/06/2023

| PLANOS DE POUPANÇA REFORMA (PPR) |                        |                |                    | PPA              |
|----------------------------------|------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| FUNDOS DE PENSÕES                | PPR GARANTIA DE FUTURO | PPR 5 ESTRELAS | PPR GERAÇÃO ACTIVA | PPA ACÇÃO FUTURO |
| Data de início do Fundo          | 22-7-1998              | 4-12-1989      | 1-7-2008           | 30-10-1995       |
| Rendibilidade Efetiva            |                        |                |                    |                  |
| Desde o início do ano            | 1,71%                  | 3,29%          | 4,78%              | 4,15%            |
| Rendibilidade Anualizada         |                        |                |                    |                  |
| Útimos 3 anos                    | -1,50%                 | -0,68%         | 0,92%              | 13,33%           |
| Útimos 5 anos                    | -1,13%                 | -0,60%         | 0,12%              | 3,58%            |
| Desde o início do Fundo          | 1,79%                  | 4,98%          | 2,45%              | 4,48%            |

| FUNDOS ABERTOS           |             |                 |            |            |
|--------------------------|-------------|-----------------|------------|------------|
| FUNDOS DE PENSÕES        | FUTURO PLUS | FUTURO CLÁSSICO | VIVA       | FUTURO XXI |
| Data de início do Fundo  | 18-6-2014   | 26-4-1999       | 27-11-1992 | 14-7-2009  |
| Rendibilidade Efetiva    |             |                 |            |            |
| Desde o início do ano    | 1,81%       | 2,13%           | 3,96%      | 5,53%      |
| Rendibilidade Anualizada |             |                 |            |            |
| Útimos 3 anos            | -2,08%      | -1,79%          | 0,21%      | 2,30%      |
| Útimos 5 anos            | -1,52%      | -1,34%          | -0,34%     | 0,50%      |
| Desde o início do Fundo  | -0,24%      | 1,71%           | 3,80%      | 2,28%      |

O valor das Unidades de Participação detidas varia de acordo com a evolução do valor dos ativos que constituem o património dos Fundos de Pensões e está dependente de flutuações dos mercados financeiros, fora do controlo da Sociedade Gestora. Resultados passados não são indicativos de resultados futuros. Não existe garantia de rendimento mínimo em nenhum Fundo de Pensões da Futuro. O Fundo FUTURO PLUS garante o capital investido de 5 em 5 anos e o Fundo PPR GARANTIA DE FUTURO oferece garantia permanente do capital investido.

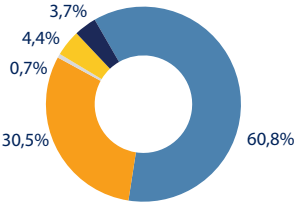
O Documento Informativo e o Regulamento de Gestão de cada Fundo estão disponíveis em [www.futuro-sa.pt](http://www.futuro-sa.pt), em [bancomontepio.pt](http://bancomontepio.pt) ou aos Balcões do Banco Montepio.

# Composição e Valor das Carteiras dos Fundos de Pensões

em 30/06/2023

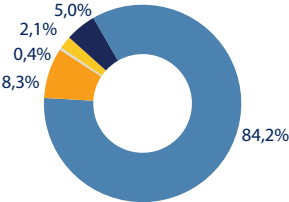
Obrigações   Ações   Inv. Alternativos   Imobiliário   Liquidez

## PPR 5 ESTRELAS



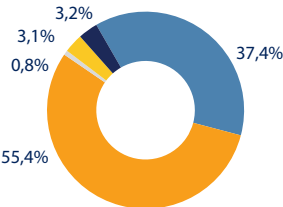
183.231.728€

## PPR GARANTIA DE FUTURO



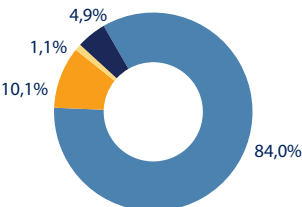
107.304.342€

## PPR GERAÇÃO ACTIVA



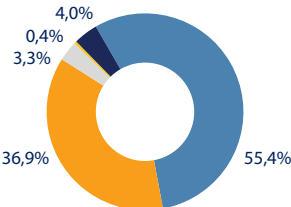
17.565.678€

## FUNDO FUTURO PLUS



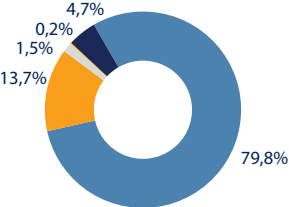
2.417.868€

## FUNDO VIVA



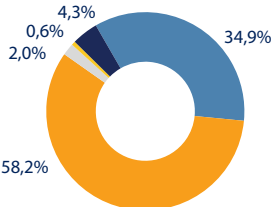
33.383.881€

## FUNDO FUTURO CLÁSSICO



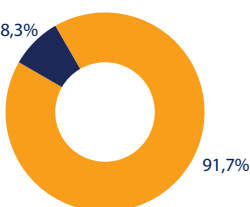
9.481.818€

## FUNDO FUTURO XXI



2.437.768€

## PPA ACÇÃO FUTURO



2.151.095€

[www.futuro-sa.pt](http://www.futuro-sa.pt)

FUTURO - SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSÕES, S.A.  
Capital Social € 2.566.800 | N.º Único de Matrícula e de Pessoa Coletiva 501 965 963 | Registada na C. R. C. de Lisboa  
Entidade autorizada, supervisionada e registada na ASF - Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões com o n.º 3805.