

INFORMAÇÃO FINANCEIRA

Síntese Económica e de Mercados
(4.º trimestre 2023)

Mercados Financeiros

O ano de 2023 terminou com rendibilidades muito interessantes, em resultado do bom comportamento, tanto das ações como das obrigações, depois de, desde o início da década, os Fundos terem vindo a ser muito penalizados pelo comportamento dos mercados financeiros. Em março de 2020 surgiu a declaração de Pandemia, que constituiu um forte travão à atividade económica, face aos confinamentos sucessivos que foram adotados, em particular no mundo Ocidental, a que se seguiu o conflito na Ucrânia em fevereiro de 2022, quando se esperava uma evolução económica animadora em resultado do alívio das medidas de contenção associadas à pandemia e que acabou por impactar na crise gerada pela inflação com os efeitos da atuação dos bancos centrais através da política monetária.

Depois do mau comportamento observado na generalidade dos mercados em **2022**, no **ano de 2023** assistiu-se a uma forte recuperação, com destaque para o desempenho dos principais **índices acionistas**, que apesar da volatilidade verificada, com descidas acentuadas durante o 3.º trimestre, terminaram o ano com resultados muito positivos. Os **mercados obrigacionistas**, depois dos efeitos negativos nos preços das obrigações, consequência da subida das taxas de juro, acabaram o ano de **2023** de forma positiva, com a expectativa das taxas já terem atingido o seu valor mais alto e com a perspetiva de que as descidas se iniciem durante o ano de **2024**.

Embora a recessão económica não se tenha concretizado como inicialmente era antecipado e o efeito das tensões geopolíticas não se tenha feito sentir de forma intensa, mantêm-se, contudo, as incertezas quanto à evolução dos preços e crescimento económico, ao período com taxas de juro em níveis elevados e ao ritmo das eventuais descidas das mesmas, mantendo-se o risco de recessão, ainda que ténue, nas principais economias mundiais.

Durante o mês de **dezembro**, observaram-se **subidas nos mercados acionistas**. No cômputo do ano de **2023** os **principais índices de ações** apresentaram comportamentos maioritariamente positivos: nos EUA (S&P500: +24,23%; NASDAQ: +43,42%; Dow Jones: +13,70%); na Europa (Eurostoxx50: +11,71%; MSCI Europe: +16,57%; PSI20: +11,71%); Globais (MSCI World: +23,75%; MSCI Em Mkts: +10,29%).

Em **dezembro** as **yields das obrigações da dívida de referência na Alemanha** **desceram 41,2 pb no curto prazo** (dois anos), ficando 36 pb abaixo dos níveis de dez.2022, **tendo descido 42,3 pb no longo**

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](https://www.instagram.com/futuro.sa)

prazo (10 anos), situando-se nos 2,024%, abaixo dos níveis de dez.2022. Nos **EUA, as taxas de juro da dívida pública desceram 43 pb no curto prazo** (dois anos), ficando 17,6 pb abaixo dos níveis de dez. 2022, **tendo descido 44,7 pb no longo prazo, para 3,879%**, ligeiramente acima dos níveis de dez.2022. Nos **spreads da dívida a 10 anos dos países periféricos da Zona Euro** assistiu-se a um desagravamento em todos os países no mês de **dezembro** e desde o **início do ano**.

Os **índices gerais de commodities CRB Index** e **GSCI S&P** fecharam o ano a desvalorizar, mantendo a **tendência de descida** observada nos últimos meses. O **petróleo (Brent)** desceu para os **77,04 dólares**, enquanto o **euro (EUR/USD)** fechou nos 1,1064.

Evolução Económica

A **suportar o sentimento do mercado: a redução dos receios relativamente aos impactos do conflito no Médio Oriente**, designadamente nos preços do petróleo, que têm exibido uma tendência de descida; o **desagravamento dos efeitos desfavoráveis das subidas das yields nos preços das ações**; a **diminuição dos receios com a inflação** (e consequente resposta por parte dos principais bancos centrais), com os preços do petróleo a observarem, como referido, uma tendência de descida nas últimas semanas (depois da subida observada após o início do conflito militar entre Israel e o *Hamas*) e com os **dados que têm vindo a ser divulgados a evidenciarem uma tendência de alívio das pressões inflacionistas, tanto na Zona Euro, como nos EUA**.

A **condicionar: a continuação da guerra entre a Rússia e a Ucrânia** e das suas consequências; a **ainda elevada probabilidade de uma recessão global espoletada pela redução dos rendimentos reais das famílias, resultantes da elevada inflação**, e pelo endurecimento da política monetária por parte dos bancos centrais para fazer frente à inflação; os **receios relativamente aos efeitos dos ataques de militantes do Houthi do Iémen na economia mundial**, nomeadamente, nos preços das mercadorias transportadas.

Estratégia e atuação

A orientação estratégica para 2023 assentou na perspetiva de continuação de inflação elevada, com tendência descendente, com as taxas de juro a manterem-se elevadas durante o ano e de uma economia resiliente. Em termos gerais, definiu-se uma estratégia defensiva, com um posicionamento neutral na alocação de ativos entre as diversas classes e com a procura de retorno através da seleção de ativos. Perante uma conjuntura de inflação elevada e controlada, entendeu-se que a classe acionista apresentava o perfil com maior possibilidade de retorno potencial e assumiu-se como estratégia o aumento da exposição das carteiras a ações, o que resultou em ganhos positivos para as mesmas. Em dezembro decidiu-se o reposicionamento estrutural da componente de dívida pública, com redução de duração e maturidade média, justificado pela existência no mercado de uma expectativa excessiva quanto ao ciclo de descida de taxas do BCE em 2024, já com 5 descidas incorporadas.



Rendibilidades em 31/12/2023

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 Anualizada				
2023	4,77%	6,84%	8,88%	11,26%
Útimos 3 anos	-1,11%	-1,07%	0,14%	12,29%
Útimos 5 anos	-0,25%	0,55%	1,80%	8,38%
Desde o início do Fundo	1,87%	5,01%	2,63%	4,64%

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 Anualizada				
2023	4,91%	5,37%	7,62%	9,43%
Útimos 3 anos	-1,66%	-1,64%	-0,51%	0,52%
Útimos 5 anos	-0,64%	-0,32%	1,23%	2,63%
Desde o início do Fundo	0,09%	1,81%	3,86%	2,45%



No site da Futuro em www.futuro-sa.pt pode consultar:

- ▶ Cotação diária da Unidade de Participação dos Fundos (dias úteis);
- ▶ Composição da Carteira dos Fundos detalhada;
- ▶ Política de Investimento.

E mais conteúdos, nomeadamente esta Informação Financeira, para acompanhar a evolução do seu Plano de Pensões.

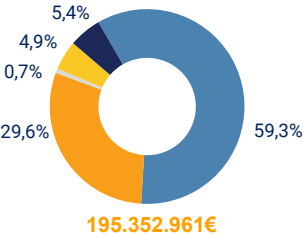
O valor das Unidades de Participação detidas varia de acordo com a evolução do valor dos ativos que constituem o património dos Fundos de Pensões e está dependente de flutuações dos mercados financeiros, fora do controlo da Sociedade Gestora. Resultados passados não são indicativos de resultados futuros. 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, em bancomontepio.pt ou aos Balcões do Banco Montepio.

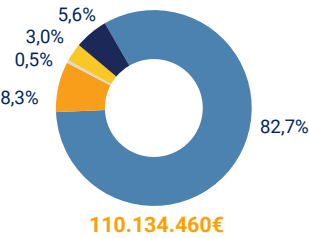
Composição e Valor das Carteiras dos Fundos de Pensões
em 31/12/2023

Obrigações Ações Inv. Alternativos Imobiliário Liquidez

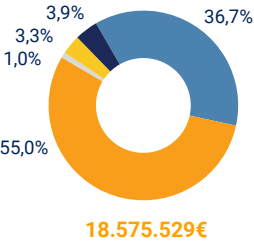
PPR 5 ESTRELAS



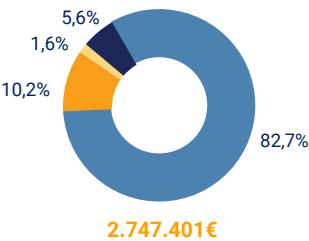
PPR GARANTIA DE FUTURO



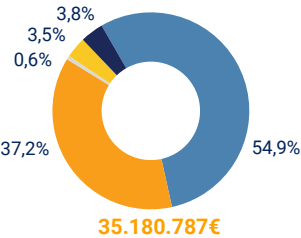
PPR GERAÇÃO ACTIVA



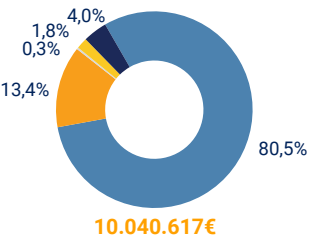
FUNDO FUTURO PLUS



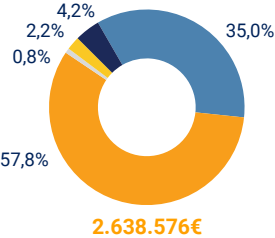
FUNDO VIVA



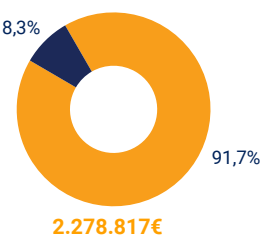
FUNDO FUTURO CLÁSSICO



FUNDO FUTURO XXI



PPA ACÇÃO FUTURO



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