

• Mercados Financeiros

Os **mercados acionistas**, se bem que com alguma volatilidade no período, alcançaram resultados maioritariamente positivos, em termos trimestrais, com exceção dos Mercados Emergentes, mas, na generalidade dos casos, sem recuperarem totalmente das perdas sofridas no trimestre anterior. Nos **mercados obrigacionistas**, embora junho tenha terminado em terreno positivo, a incerteza política que se viveu em Espanha e Itália refletiu-se na dívida dos **países periféricos** da Zona Euro. O trimestre observou um comportamento negativo nos **spreads da dívida a 10 anos**, com a Itália a liderar as subidas (+109 pb) e a Grécia a evidenciar-se como a única exceção (-16 pb). Portugal fechou o trimestre com uma subida no spread de 37 pb. Relativamente às **yields da dívida de referência** estas apresentaram, nos últimos 3 meses, uma evolução positiva na Alemanha mas negativa nos EUA.

Na **Zona Euro**, o BCE manteve a sua política monetária convencional na reunião de junho, anunciando no entanto um prolongamento da sua política monetária não convencional, até dez-2018, mantendo o ritmo médio de compras mensais de 30mM€ até set-2018 e diminuindo para os 15mM€, nos últimos 3 meses deste ano.

A suportar: dados macroeconómicos maioritariamente positivos para a Zona Euro, Reino Unido e China, num contexto de dados mistos para os EUA e Japão, ainda assim, todos eles consistentes com fortes acelerações da economia, com exceção da China; manutenção do clima favorável entre os EUA e a Coreia do Norte, após a realização da cimeira de 12-jun; subida trimestral do preço do petróleo, com o devido impacto nas empresas do sector e nas economias exportadoras de petróleo.

A condicionar: instabilidade provocada pela nomeação inicial de um reconhecido eurocético como ministro da economia do novo Governo italiano; moção de censura a Mariano Rajoy, que

deu lugar a um governo do PSOE em Espanha; manutenção de tensões comerciais provocadas pelos EUA, correndo a economia global um sério risco de se confirmar uma guerra comercial entre os EUA e os principais blocos comerciais como a China e a UE; permanente incerteza relativamente ao Brexit; receios de que os preços das ações em alguns mercados continuem a permanecer além dos fundamentais, num contexto de subidas das taxas de longo prazo, desde o início do ano; manutenção de tensão no Médio Oriente, após os EUA terem transferido a Embaixada, em Israel, para Jerusalém; tensão na Síria e seus efeitos nos equilíbrios geopolíticos internacionais, particularmente nas relações entre os EUA e a Rússia; a tensão entre a Rússia e o Ocidente, nomeadamente no quadro de novas sanções comerciais, não obstante a possibilidade de realização de uma cimeira bilateral em meados de julho, entre os EUA e a Rússia.

• Evolução Económica

O crescimento anualizado da economia dos EUA no 1ºT2018 foi revisto em baixa, de 2,2% (2ª estimativa) para 2,0%, ficando aquém das expectativas do mercado, mas com os indicadores para o 2ºT2018 consistentes com um robusto crescimento do PIB entre 3,0% e 3,4%.

Na **Zona Euro**, os dados de atividade económica estão acima das expectativas do mercado, em níveis compatíveis com um crescimento do PIB de 0,8% para o 2ºT2018. A Inflação, em junho, deverá ter registado uma subida de 1,9% para 2,0%, em linha com o target do BCE.

Em **Portugal**, os dados de atividade mostraram-se tendencialmente positivos e consistentes com uma estimativa de crescimento do PIB no 2ºT2018 entre os 0,5% e **0,7%, em** aceleração. A Inflação, medida pelo IPC, subiu em junho, de 1,0% para 1,6%.

Fonte: Depto Estudos Montepio (DEM). Bloomberg A Composição do texto é da responsabilidade da Futuro - SGFP SA.

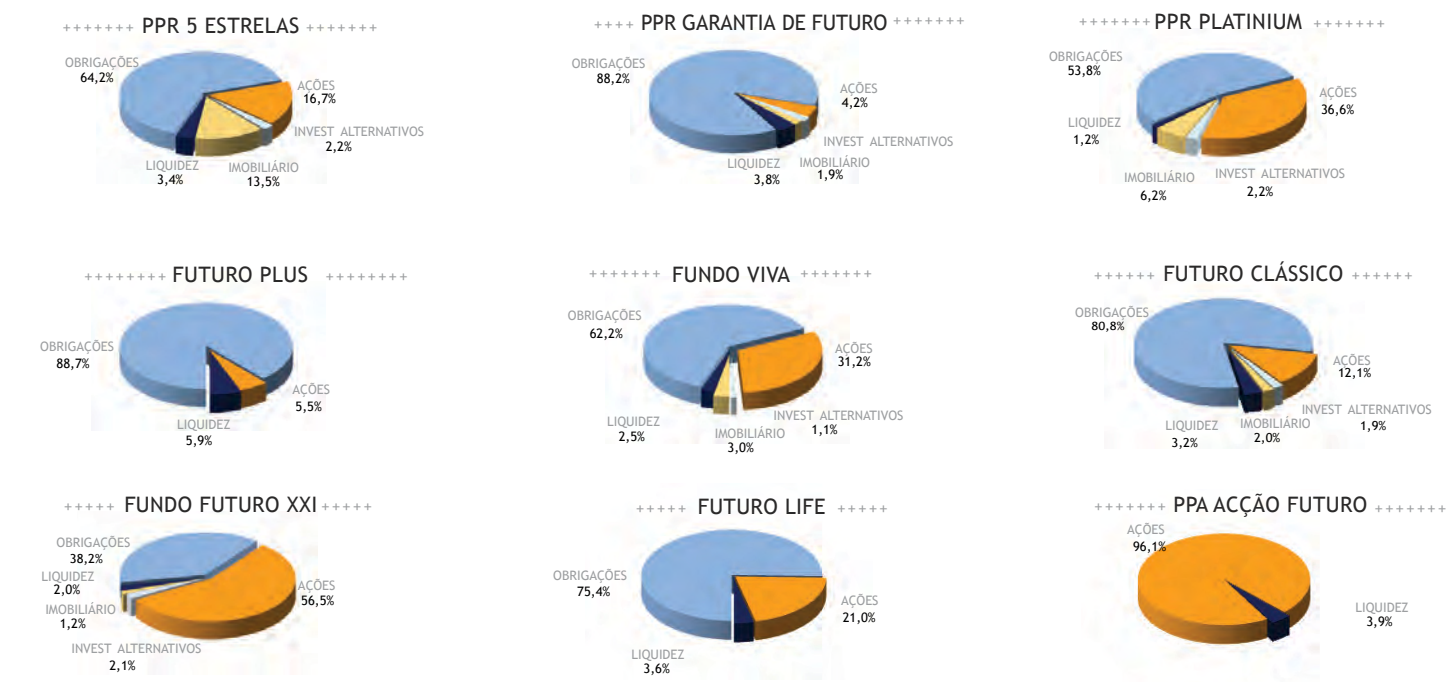
Entidade autorizada, supervisionada e registada na ASF - Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões com o nº. 3805. A comercialização de adesões individuais a Fundos de Pensões Abertos é supervisionada pela CMVM.

RENDIBILIDADES ANUALIZADAS A 30/06/2018

FUNDOS DE PENSÕES *Classe de Risco: Min. 1 - Máx. 7	PLANOS DE POUPANÇA REFORMA						FUNDOS ABERTOS										PPA	
	PPR 5 ESTRELAS		PPR GARANTIA DE FUTURO		PPR PLATINIUM		VIVA		FUTURO CLÁSSICO		FUTURO XXI		FUTURO PLUS		FUTURO LIFE		PPA ACÇÃO FUTURO	
	Rend.	Risco	Rend.	Risco	Rend.	Risco	Rend.	Risco	Rend.	Risco	Rend.	Risco	Rend.	Risco	Rend.	Risco	Rend.	Risco
Rendibilidade Classe de Risco*																		
2017	6,6%	3	3,0%	2	8,2%	3	6,8%	3	4,0%	2	8,4%	3	1,9%	2	3,5%	3	20,5%	5
Últimos três anos	2,1%	3	0,8%	2	2,2%	4	1,7%	3	1,1%	3	1,9%	4	0,2%	3	-0,3%	4	5,3%	6
Últimos cinco anos	3,4%	3	2,0%	3	3,9%	4	3,4%	3	2,6%	3	3,8%	4	n.a.	n.a.	3,0%	4	5,0%	6
Valor do Fundo (EUR) a 30/06/2018	133.460.754		103.860.305		10.449.999		38.943.909		7.756.948		1.225.542		1.151.503		1.983.213		1.536.539	

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. Não existe garantia de rendimento mínimo em nenhum Fundo de Pensões da Futuro. As rendibilidades divulgadas representam dados passados não constituindo garantia de rendibilidade futura. Os rendimentos gerados pelos Fundos de Pensões estão isentos de IRC mas nalguns casos não é possível impedir a retenção de imposto na fonte (por exemplo no caso de rendimentos provenientes de outras jurisdições que não a portuguesa). As rendibilidades apresentadas já têm implícita incidência de tributação nestes casos. O investidor terá de suportar no momento do reembolso IRS sobre o rendimento gerado. As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas para os investimentos feitos no início do período de referência e mantidos até ao final desse mesmo período. Durante os períodos mencionados foram aplicadas as seguintes comissões: Subscrição: 0% Reembolso: máxima 2%. **Os Regulamentos de Gestão estão disponíveis em www.futuro-sa.pt em IFI e Regulamentos, www.montepio.pt ou aos balcões do Montepio. Nos locais indicados e também em www.cmvm.pt estão igualmente disponíveis as Informações Fundamentais ao Investidor (I.F.I.).**

COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS DOS FUNDOS DE PENSÕES EM 30/06/2018



FALE CONNOSCO

Cotações, Carteiras, Relatórios e Contas dos Fundos em www.futuro-sa.pr Particulares