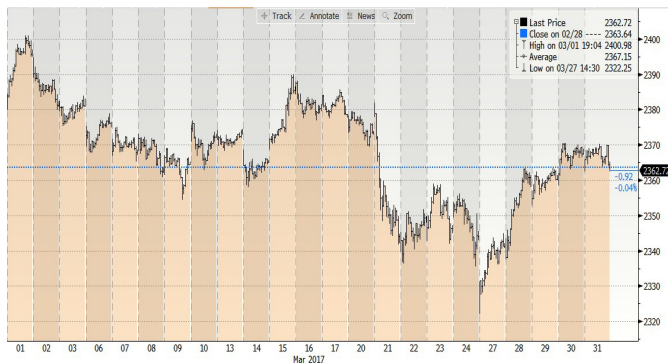


O mês de Março acabou por ser um mês positivo para a maioria das bolsas Europeias em clara *outperformance* face aos índices de Wall Street, onde o S&P500 e Dow Jones acabaram o mês negativos.



S&P 500

Os níveis de confiança Europeus estiverem em alta durante o mês, com base nos indicadores de actividade industrial e terciária de Fevereiro e reforçados pela expectativa de continuidade de expansão em Março. Este factor permitiu e reforçou a boa performance dos índices accionistas.

De referir que a inflação divulgada na zona Euro, referente a Fevereiro, terá avançado para os 2%, o que será a meta do BCE, não estando no entanto ainda confirmada a meta de longo prazo.

Este factor significa que nos actuais níveis, o BCE tem ainda um longo caminho pela frente, em termos de objectivo de inflação, e tem margem para continuar com os estímulos que têm um impacto significativo nos mercados.

Índice	Março	2017
MSCI Europe	3.0%	5.2%
S&P 500	0.1%	5.5%
Nikkei 225	-1.1%	-1.0%
MSCI World	0.8%	5.8%
EFFAS EUR Govt 5-7 Y	-0.4%	-0.9%
Iboxx Overall Corporate	-0.3%	0.3%

• Valores em Moeda Local

Nos EUA, o *Obamacare* esteve durante o mês em grande destaque ao servir de base de avaliação das futuras políticas de Trump e da sua capacidade de implementação do programa proposto, quando tomou posse, sobretudo a nível das reformas fiscais.

Neste contexto, os mercados financeiros, entenderam que será mais difícil do que se presumia implementar as promessas eleitorais e programáticas do actual presidente dos USA.

O sector energético esteve também em destaque durante o mês, com a correcção em torno do preço do petróleo a afectar de uma forma significativa as empresas do sector.

A OPEP acabou no entanto por anunciar a intenção de alargamento do acordo de corte de produção a todos os membros do cartel, levando a uma reacção em alta dos preços, perto do final do mês.











Evolução do MSCI Europe

Como atenuante dos referidos eventos, acabou por estar a divulgação de que a economia norte-americana se expandiu acima do esperado no 4ºT de 2016.

A meio do mês, a FED levou a cabo uma subida da taxa de juro de referência em 0.25%, para o intervalo 0.75%-1%, com a presidente da FED a anunciar que não estão para já previstas novas subidas. Apesar disso, o mercado está a descontar 2 novas subidas em 2017.



Spread OT27 vs Bund27

	Unidade de Participação (€)	Rendibilidades a 28/02/2017			Classe de Risco [mín. 1; máx.7]
		5 anos Anualizada	3 anos Anualizada	A 12 Meses	
 conservador	7,14894€	2.22%	-0.65%	-2.69%	3
 prudente	1,42879€	2.59%	0.17%	0.76%	3
 equilibrado	6,27068€	2.55%	0.17%	2.99%	4
 acções	5,21922€	2.38%	1.98%	7.88%	4
 sgf garantido	6,83995€	2.92%	1.26%	0.59%	3
 sgf acções dinâmico	6,33735€	4.64%	2.98%	6.21%	4
 empresas prudente	5,73325€	1.92%	0.42%	-0.93%	3
 empresas equilibrado	8,80050€	1.05%	-0.61%	1.91%	3

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidades futuras, já que o valor do investimento pode aumentar ou diminuir em função do Perfil de Risco, que varia entre 1 (risco baixo) e 7 (risco muito alto).

O valor das unidades de participação detidas varia de acordo com a evolução do valor dos ativos que constituem o património do Fundo, e está dependente de flutuações do mercado financeiro fora do controle da Sociedade Gestora.