

Fundo Pensões Aberto VICTORIA Multireforma

Março 2025

Política de Investimento:

O Fundo tem por objetivo o financiamento de planos de pensões, pelo que os seus investimentos são realizados numa óptica de longo prazo e de criação de valor.

Foi deste modo definida uma carteira de referência (benchmark) cuja composição média prevê um investimento de 5% em ações, 87,5% em títulos de crédito (obrigações), 2,5% em instrumentos de curto prazo e 5% em instrumentos de investimento alternativo.

O Fundo é gerido de forma ativa, podendo existir desvios face à carteira de referência que refletem as expectativas da gestão face às oportunidades de mercados.

Mercados Financeiros

O ano iniciou-se com os investidores a focar a sua atenção no impacto das políticas anunciadas pela administração dos EUA. Esperava-se que o denominado “Excepcionalismo Americano” alimentasse a valorização das empresas norte-americanas, apesar de lançar alguns desafios ao crescimento económico nas restantes geografias. Porém a realidade tem sido diferente do esperado: a forte incerteza gerada pela natureza volátil da política americana para o comércio externo tem impactado negativamente as perspetivas de crescimento nos EUA e originou uma forte resposta fiscal por parte da Europa. Após a imposição de novos direitos aduaneiros sobre as importações dos EUA provenientes do México, do Canadá e da China em fevereiro, o mês de março não foi muito animador. Foram anunciadas novas tarifas sobre o aço, o alumínio e os automóveis, enquanto a incerteza da dimensão dos anúncios tarifários pendentes, pesou fortemente no sentimento do mercado. Os investidores estão atentos a quaisquer sinais de que a incerteza está a abrandar a atividade dos EUA, como a recente queda nas intenções de investimento evidenciada pelos inquéritos às pequenas empresas.

O índice bolsista norte-americano S&P500 desceu assim nos primeiros 3 meses do ano 4,6%. Na Europa, o desempenho foi bastante positivo, com índice EuroStoxx a subir 7,4%. Também em Portugal o índice de referência PSI valorizou 7,7%. Analisando de uma forma global, podemos referir que o índice MSCI World recuou 2,1% no trimestre.

A incerteza já mencionada levou a Reserva Federal a manter as taxas de juros. Porém, o arrefecimento esperado para a Europa permitiu a redução em 50 p.b. na taxa diretora pelo Banco Central Europeu. Adicionalmente, a expectativa que os governos europeus venham a reforçar de forma significativa os seus orçamentos de defesa ditou uma forte correção no mercado de Dívida Pública. A yield a 10 anos da Dívida Soberana Alemã subiu 37 p.b. para 2,74% o que foi acompanhado pela descida no índice de obrigações do governo euro⁽¹⁾: -1,2%, enquanto o benchmark de obrigações de empresa⁽²⁾ fechou quase a 0% (0,1%).

O euro valorizou neste período 4,5% face ao dólar e fechou o período a valer 1,0812 dólares/euro. O preço do crude na variante Brent, subiu aproximadamente 4% para 77,17 dólares/barril

(1) Bloomberg Euro Government Index / (2) iBoxx Corporate Euro

VICTORIA - Seguros de Vida, S.A. - Av. Liberdade, 200 1250 -147 Lisboa

Capital Social EUR 8.500.000 | NIPC 502 821 060

E-mail: victoria@victoria-seguros.pt | Site: www.victoria-seguros.pt

Telf. 21 313 41 00 (Custo de uma chamada para a rede fixa nacional) - Dias úteis das 08h30 às 18h30

Fundo de Pensões Aberto

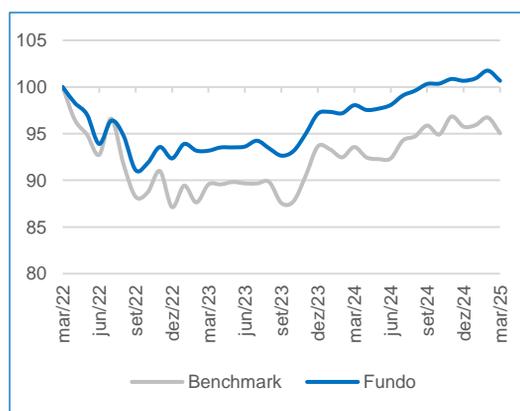
Valor da Unidade de Participação (Cat. C):

■ 4,21796 EUR [31-03-2025]

Benchmark(*):

■ 5% Euro Stoxx + 92,5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond + 2,5% Euribor 3m

Evolução da Unidade de Participação:



Rentabilidades Históricas:

Rentabilidade (efect)	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início do ano	2,66%	1,57%	1,09%
2024	3,63%	2,26%	1,37%
2023	5,18%	7,45%	-2,27%
2022	-12,06%	-17,56%	5,50%
2021	0,41%	-2,21%	2,62%
2020	0,78%	4,45%	-3,67%

Rentabilidade Acumulada	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início ano	2,66%	1,57%	1,09%
3 meses	0,00%	-0,75%	0,74%
1 ano	2,66%	1,57%	1,09%
3 anos	0,66%	-4,96%	5,62%

Rentabilidade Anualizada	Fundo	Benchmark	Δ
1 ano	2,66%	1,57%	1,09%
3 anos	0,22%	-1,68%	1,90%

Indicadores de Risco:

- Beta vs. Benchmark: 0,63
- Volatilidade Anualizada (%) (**): 4,76
- Rácio de Sharpe: -0,42
- Tracking Error (%): 4,11
- Duração Modificada do Fundo: 2,99

(**)

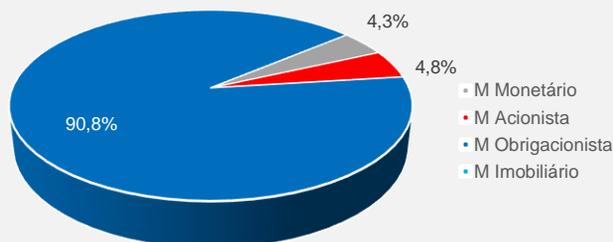
Informação com base na rentabilidade dos últimos 3 anos
Classe 3 de Volatilidade – Risco Médio

As rentabilidades são líquidas de comissões de gestão e custódia. Rentabilidades passadas não são garantia de desempenho futuro. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função da avaliação dos ativos que integram o património do fundo.

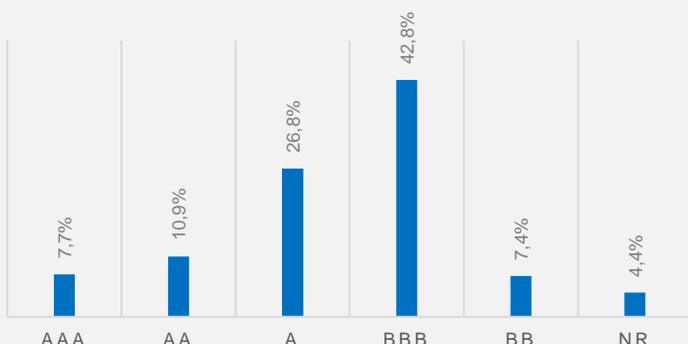
Fundo Pensões Aberto VICTORIA Multireforma

Março de 2025

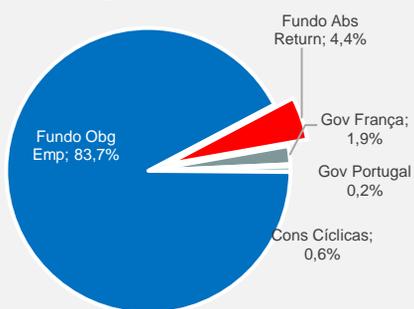
Composição da Carteira:



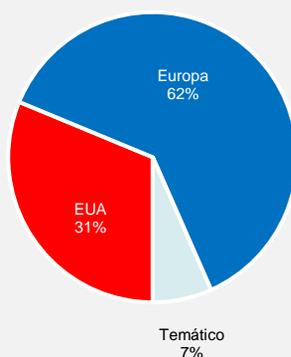
Risco de Crédito do Investimento em Obrigações



Distribuição Sectorial (obrigações):



Distribuição Geográfica (ações):



Evolução do Fundo no Trimestre:

O Valor da Unidade de Participação do Fundo registou neste trimestre uma variação de aproximadamente 0. Nos últimos 12 meses o Fundo obteve uma performance de 2,7% e de 0,7% nos últimos 3 anos (variação acumulada).

Neste período a alocação de ativos foi mantida de forma global: a exposição ao mercado acionista desceu de 5,4% para 4,8%, enquanto o investimento em obrigações e fundos de obrigações subiu 3,3% para 90,8%.

A sensibilidade à taxa de juro desceu ligeiramente de 3,1 para 3,0 (Duração Modificada).

Fundo de Pensões Aberto:

Ativos sob gestão:

- 9,6 milhões de euros

Data de Lançamento:

- 1 Out. 2007

Banco Depositário:

- Banco Santander Totta, S.A.

Entidade Gestora:

- VICTORIA Seguros de Vida, S.A.

Entidades Comercializadoras:

- VICTORIA

Condições / Encargos do Fundo:

Mínimos de Subscrição:

Mensal:	50 EUR
Trimestral:	150 EUR
Semestral:	300 EUR
Anual:	600 EUR
Únicos:	250 EUR

Encargos de Subscrição:

Adesões Individuais	0,5%
Adesões Coletivas:	a acordar

Comissão Gestão Financeira:

Taxa Anual Máxima (Comissão cobrada ao fundo)	1,5%
--	------

Comissão de Transferência

0,0%

Benefícios Fiscais:

- As contribuições e os reembolsos de Fundos de Pensões são, de acordo com a legislação em vigor, enquadrados num regime fiscal favorável.

As rentabilidades são líquidas de comissões de gestão e custódia. Rentabilidades passadas não são garantia de desempenho futuro. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função da avaliação dos ativos que integram o património do fundo. DI do Fundo disponível em www.victoria-seguros.pt

Sustentabilidade: Ao abrigo do Regulamento (UE) 2019/2088 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 27 de novembro de 2019, e do Regulamento Delegado (UE) 2022/1288 da Comissão, de 6 de abril de 2022, a VICTORIA informa que o presente produto financeiro não promove características ambientais ou sociais, nem tem como objetivo investimentos sustentáveis ou a redução das emissões de carbono. O presente produto não tem em conta os impactos negativos das decisões de investimento sobre os fatores de sustentabilidade, nem são considerados os riscos em matéria de sustentabilidade para as decisões de investimento.