

Fundo Pensões Aberto Rendimento Activo

Junho 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 32,5% em ações, 65% em títulos de crédito (obrigações) e 2,5% em instrumentos de curto prazo.

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

Mercados Financeiros

O segundo trimestre de 2025 foi marcado por elevada volatilidade nos mercados financeiros, provocada por tensões comerciais entre os EUA e os seus principais parceiros. A suspensão temporária das tarifas anunciadas permitiu uma recuperação generalizada dos ativos de risco. Nos mercados obrigacionistas, o foco deslocou-se dos cortes nas taxas de juro para preocupações crescentes com a sustentabilidade da dívida pública norte-americana.

Os mercados acionistas globais registaram ganhos significativos, apesar da instabilidade inicial. A suspensão das tarifas comerciais e o progresso nas negociações contribuíram para um ambiente mais favorável ao investimento. As ações norte-americanas valorizaram, impulsionadas pelos setores tecnológico e de inteligência artificial. Apesar da contração de 0,5% do PIB no primeiro trimestre, a economia demonstrou resiliência. Foi aprovado um novo pacote fiscal, com cortes nos impostos e reforço da despesa pública, nomeadamente na área da defesa. Os mercados europeus apresentaram uma performance robusta, com destaque para os setores industrial e imobiliário. O Banco Central Europeu procedeu a dois cortes nas taxas diretoras, sinalizando o fim do ciclo de flexibilização monetária. Em resumo, o índice bolsista norteamericano S&P500 subiu 10,6% (+5,5% em 2025), enquanto na Europa o EuroStoxx subiu 3,5% (+11,2%). Em Portugal o índice PSI subiu 8,6% e o índice global MSCI World avançou 11,0%.

Os mercados de crédito mantiveram-se resilientes, com os títulos de alto rendimento a superarem os de grau de investimento. Destaca-se a aprovação do pacote fiscal norte-americano ("Big Beautiful Bill") que gerou preocupações sobre a sustentabilidade da dívida pública e a revisão em baixa do rating dos EUA para Aa1 pela agência Moody's. A yield a 10 anos da Dívida Soberana Alemã subiu 13 p.b. para 2,61% o que foi acompanhado por uma valorização no índice de obrigações do governo da zona euro⁽¹⁾: 1,8%, enquanto o índice de obrigações de empresas⁽²⁾ fechou com uma subida trimestral de 1,7%.

O dólar norte-americano desvalorizou, atingindo mínimos de três anos. Face à moeda única, o dólar encerrou junho nos 1,1763 dólares/euro.

O aumento da produção por parte da OPEP+ limitou a valorização do petróleo, que apesar ter transacionado nos 80 dólares, registou no trimestre uma descida de 12% para \$68 por barril brent.

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

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

Capital Social FLIR & 500 000 | NIPC 502 821 060 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

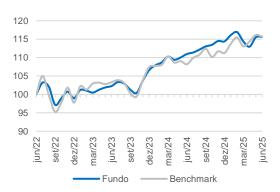
Valor da Unidade de Participação (Cat. C):

7,18099 EUR [*30-06-2025*]

Benchmark(*):

■ 32,5% Euro Stoxx + 65% 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	1,08%	4,00%	-2,92%
2024	7,31%	3,58%	3,73%
2023	7,75%	9,87%	-2,12%
2022	-12,38%	-16,37%	3,99%
2021	7,76%	4,04%	3,72%
2020	1.81%	3 34%	-1 53%

Rentabilidade Acumulada	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início ano	1,08%	4,00%	-2,92%
3 meses	1,08%	2,35%	-1,27%
1 ano	4,20%	6,95%	-2,74%
3 anos	15,64%	15,71%	-0,07%

Rentabilidade Anualizada	Fundo	Benchmark	Δ
1 ano	4,20%	6,95%	-2,74%
3 anos	4 96%	4 98%	-0.02%

Indicadores de Risco:

■ Beta vs. Benchmark:	0,69
■ Volatilidade Anualizada (%) (**):	6,01
Rácio de Sharpe:	0,28
■ Tracking Error (%):	4,66

Informação com base na rentabilidade dos últimos 3 anos Classe 4 de Volatilidade - Risco Médio

As rentabilidades são líquidas de comissões de gestão custódia. Rentabilidades passadas não são garantif

Duração Modificada do Fundo:

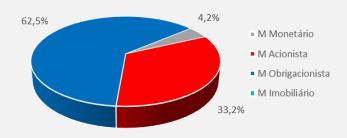
desempenho futuro. O valor das unidades de participaç aumentar ou diminuir em função da avaliação dos ati integram o património do fundo.

2,25



Fundo Pensões Aberto Rendimento Activo Junho de 2025

Composição da Carteira:

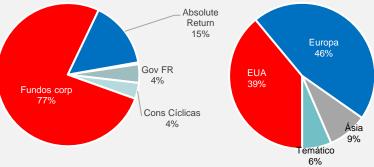


Risco de Crédito do Investimento em Obrigações



Distribuição Sectorial (obrigações):

Distribuição Geográfica (ações):



Evolução do Fundo no Trimestre:

O Valor da Unidade de Participação do Fundo ficou subiu 1,1% nestes 3 meses. Nos últimos 12 meses o retorno do Fundo ascende a 4,2% e nos últimos 3 anos é de 15,6% acumulado (5,0% anual).

Neste período a alocação de ativos foi mantida. Assim o investimento em ações manteve-se nos 33,2%. Relativamente ao investimento em Obrigações, houve um aumento trimestral de 0,9% para 62,5% tendo a sensibilidade à taxa de juro ficado estável: duração de 2,3.

Fundo de Pensões Aberto:

Ativos sob gestão:

■ 7,5 milhões de euros

Data de Lançamento:

■ 26 Jul. 2000

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 1,5% (Comissão cobrada ao fundo)

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 caraterísticas 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 siscos em matéria de sustentabilidade para as decisões de investimento.