

## Fundo Pensões Aberto Rendimento Activo

### Dezembro 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

Os mercados globais registaram ganhos ao longo de todo o quarto trimestre de 2025, com vários índices de ações a fecharem perto de máximos históricos ou de máximos de vários anos. Pela primeira vez em muito tempo, as ações fora dos EUA superaram significativamente o mercado americano durante todo o ano. Vários fatores contribuíram para esta mudança, nomeadamente um dólar americano mais fraco, avaliações mais atrativas fora dos EUA e a decisão de alguns investidores de reduzir a sua exposição às ações tecnológicas americanas. Todas estas tendências contribuíram para ganhos substanciais na Europa, Ásia e mercados emergentes.

De um modo geral, os mercados de ações também foram sustentados pelo crescimento dos lucros, pela diminuição das pressões inflacionistas e pelas expectativas de que os principais bancos centrais, liderados pela Reserva Federal dos EUA, continuariam a reduzir as taxas de juro em 2026. No que se refere aos mercados de ações, o índice norte-americano S&P 500 subiu 2,4% (16,4% em 2025), o EuroStoxx subiu 4,9% (21,2%), o índice português PSI cresceu 3,9% (29,6%) e o índice global MSCI World registou uma valorização de 19,5% em 2025.

No mercado de obrigações, as taxas de juro na zona euro foram bastante voláteis, pressionadas pelas crescentes preocupações fiscais, sobretudo em França, e pelo agravamento das tensões geopolíticas. Adicionalmente, a evolução não foi uniforme em todos os mercados, com a Itália a destacar-se positivamente e a França negativamente. A taxa de juro a 10 anos da dívida soberana alemã subiu 14 pontos base para 2,9%. Os índices de obrigações do governo da zona euro <sup>(1)</sup> e de obrigações de empresas <sup>(2)</sup> subiram 0,2% no trimestre.

Os metais preciosos tiveram um desempenho claramente superior em 2025. O ouro subiu mais de 60% no ano, enquanto a prata registou ganhos superiores a 140%. Em contrapartida, os mercados de energia registaram um desempenho inferior, com o petróleo bruto Brent a fechar o ano a 62 dólares por barril, o que representa uma queda de quase 16%, a maior desde 2020. O dólar manteve uma tendência de depreciação moderada durante o período, após perdas mais acentuadas no verão, tendo fechado a 1,1736 €/\$.

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

### Fundo de Pensões Aberto

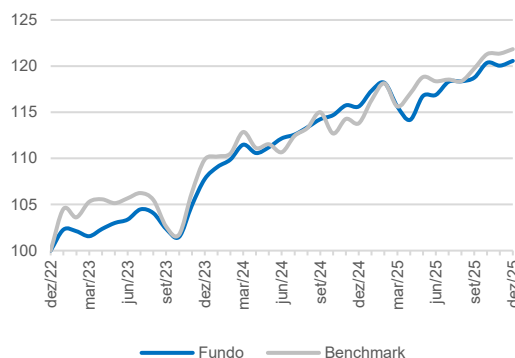
#### Valor da Unidade de Participação (Cat. C):

■ 7,40742 EUR [31-12-2025]

#### 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	4,27%	7,06%	-2,79%
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	4,27%	7,06%	-2,79%
3 meses	1,53%	1,75%	-0,22%
1 ano	4,27%	7,06%	-2,79%
3 anos	20,56%	21,84%	-1,27%

Rentabilidade Anualizada	Fundo	Benchmark	Δ
1 ano	4,27%	7,06%	-2,79%
3 anos	6,43%	6,80%	-0,37%

#### Indicadores de Risco:

- Beta vs. Benchmark: 0,71
- Volatilidade Anualizada (%) (\*\*): 3,98
- Rácio de Sharpe: 0,89
- Tracking Error (%): 3,59
- Duração Modificada do Fundo: 2,10

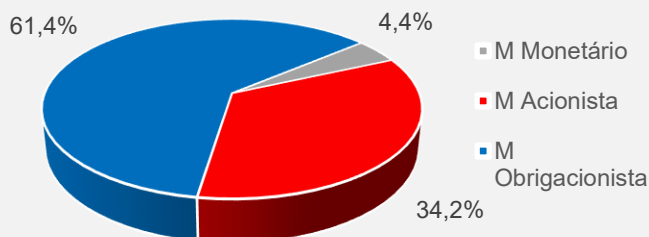
(\*\*) Informação com base na rentabilidade dos últimos 3 anos  
Classe 3 de Volatilidade – Risco Médio

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.

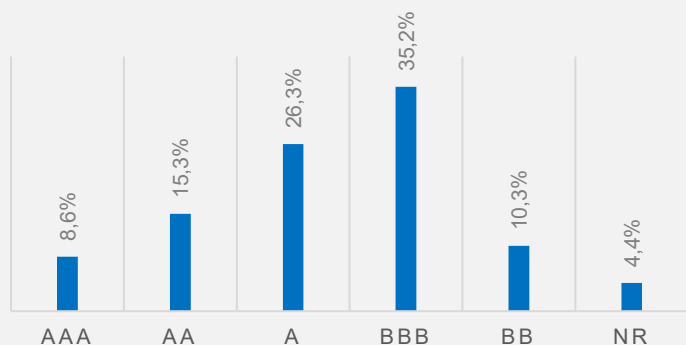
## Fundo Pensões Aberto Rendimento Activo

Dezembro de 2025

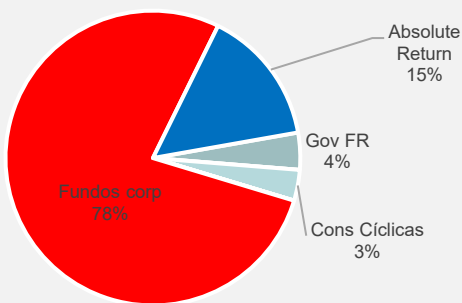
### Composição da Carteira:



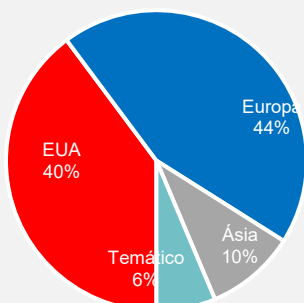
### Risco de Crédito do Investimento em Obrigações



### Distribuição Sectorial (obrigações):



### Distribuição Geográfica (ações):



### Evolução do Fundo no Trimestre:

O Valor da Unidade de Participação do Fundo subiu 1,5% nestes 3 meses. Nos últimos 12 meses o retorno do Fundo ascende a 4,3% e nos últimos 3 anos é de 20,6% acumulado (6,4% anual).

Neste período a alocação de ativos foi mantida na sua essência. Assim, o investimento em ações manteve-se nos 34,2% (+0,3%). Relativamente ao investimento em Obrigações, houve uma descida de 0,9%, para 61,4% tendo a sensibilidade à taxa de juro ficado estável: duração de 2,1.

### Fundo de Pensões Aberto:

#### Ativos sob gestão:

- 7,9 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 (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](http://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.