

Fundo Pensões Aberto VICTORIA Multireforma

Dezembro 2020

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 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

As notícias positivas sobre a vacina para a Covid-19 foram fundamentais para sustentar mais um trimestre positivo nos mercados financeiros globais. Nos EUA, é ainda de referir a vitória nas eleições presidenciais de Joe Biden e o lançamento de mais um pacote de estímulo económico no montante de 900 mil milhões de dólares. Na Europa, assistimos a um aumento das medidas restritivas na sequência de uma nova vaga da pandemia, mas também aqui a esperança lançada pelo processo de vacinação e a aprovação do pacote de ajuda da União Europeia (750 mil milhões de euros) foram fatores de otimismo entre os investidores. A assinatura dos termos do *Brexit* entre a União Europeia e o Reino Unido, ainda que na véspera do prazo limite, deverá contribuir igualmente para o suporte dos mercados no início de 2021.

Globalmente, o índice MSCI World valorizou 13,6% neste trimestre e 14,1% no ano (em USD). O índice europeu EuroStoxx 50 subiu 11,2% (-5,2% em 2020) enquanto na América o índice S&P 500 subiu 11,7% (16,3% em 2020). Em Portugal, o índice PSI20 valorizou uns impressionantes 20,4% (2020: -6,1%).

Quer as obrigações soberanas euro, quer a dívida de empresas apresentaram retornos positivos no período, assentes novamente na tendência de descida das taxas de juro e redução dos prémios de risco. Na Alemanha, o yield a 10 anos desceu de -0,52% para -0,57%, enquanto o índice Barclays Government All Maturities, que inclui todos os emitentes, subiu 1,2% (4,7% em 2020). Relativamente ao mercado de obrigações empresariais, assistiu-se a uma forte recuperação dos prémios de risco: o índice iBoxx Corporate subiu 2,0% (2020: 2,7%).

A possibilidade de recuperação económica acentuada em 2021 levou a uma subida significativa no preço do petróleo nos últimos 3 meses do ano: +24,9% para 51,2 dólares/barril Brent. A moeda europeia manteve a tendência de recuperação e fechou o mês de Dezembro a cotar 1,2225 dólares/euro (+4,3%).

Fundo de Pensões Aberto

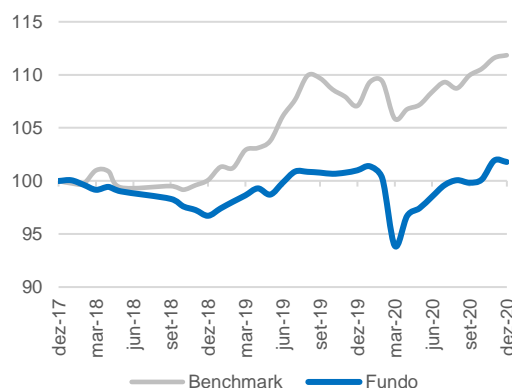
Valor da Unidade de Participação:

■ 4,38202 EUR [31-12-2020]

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	0,78%	4,45%	-3,67%
2019	4,43%	6,99%	-2,56%
2018	-3,28%	0,08%	-3,36%
2017	0,78%	0,68%	0,10%
2016	0,83%	2,37%	-1,54%
2015	0,58%	2,12%	-1,54%

Rentabilidade Acumulada	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início ano	0,78%	4,45%	-3,67%
3 meses	1,96%	1,73%	0,23%
1 ano	0,78%	4,45%	-3,67%
3 anos	1,79%	11,84%	-10,05%

Rentabilidade Anualizada	Fundo	Benchmark	Δ
1 ano	0,78%	4,45%	-3,67%
3 anos	0,59%	3,80%	-3,21%

Indicadores de Risco:

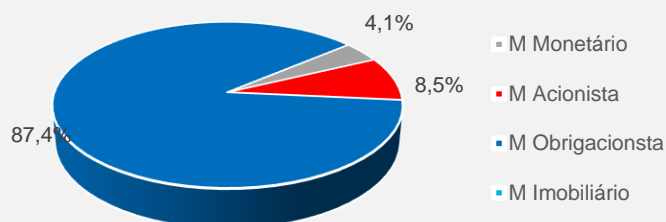
- Beta vs. Benchmark: 1,25
- Volatilidade Anualizada (%) (**): 4,85
- Rácio de Sharpe: 0,25
- Tracking Error (%): 3,79
- Duração Modificada do Fundo: 3,45

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

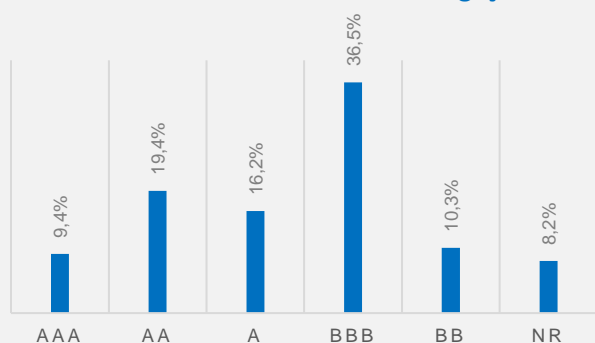
Fundo Pensões Aberto VICTORIA Multireforma

Dezembro de 2020

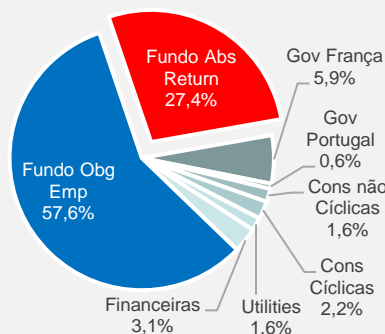
Composição da Carteira:



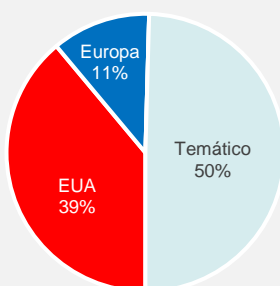
Risco de Crédito do Investimento em Obrigações



Distribuição Sectorial (obrigações):



Distribuição Geográfica (ações):



Evolução do Fundo no Trimestre:

O Valor da Unidade de Participação do Fundo subiu neste trimestre 2,0% (variação efetiva) para 4,38202 EUR, voltando a recuperar do impacto do Covid19 nos mercados financeiros. Nos últimos 12 meses a rentabilidade foi de 0,8% e 1,8% nos últimos 3 anos. É de referir que desde o final de março, a recuperação dos mercados permitiu ao fundo gerar um retorno de 8,4%!

Neste trimestre, a recuperação dos mercados de ações levou a um aumento da exposição a esta classe de ativos. Assim o investimento em ações representa 8,5% (Set-20: 8,1%). Em contrapartida a exposição a ativos de mercado obrigacionista desceu ligeiramente de 88,9% para 87,4%.

A duração modificada do Fundo (sensibilidade às variações da taxa de juro) ronda os 3,6.

Fundo de Pensões Aberto:

Ativos sob gestão:

- 3,7 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

(prémios extraordinários)

< 3.000 euros	3,0%
a 10.000 euros	2,5%
a 50.000 euros	2,0%
> 50.000 euros	1,0%
(prémios programados)	3,0%

Adesões Coletivas: a acordar

■ Comissão Gestão Financeira:

Taxa Anual Máxima 1,5%
(Com. 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.