

Fundo Pensões Aberto Rendimento Activo

Junho 2019

Política de Investimento:

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

Foi deste modo definida uma carteira referência (benchmark) cuja composição média prevê um investimento de 32,5% em ações, 60% 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 expetativas da gestão face às oportunidades de mercados.

Mercados Financeiros

Os mercados acionistas registaram ganhos no segundo trimestre do ano, apesar das queda acentuada em maio, fruto dos potencial impacto da guerra comercial EUA – China. Os mercados foram alimentados por uma nova tendência acomodatória dos bancos centrais e alguma esperança em junho que as tensões comerciais iriam aliviar. O índice MSCI World registou uma valorização de 4,0% em dólares. Geograficamente, os EUA apresentaram uma subida de 3,8% no índice S&P 500 que tocou em novos máximos (+17,3% em 19), enquanto o índice europeu EuroStoxx50 valorizou 3,6% no período (+15,7% em 19). No mercado português o *benchmark* PSI20 andou contra a tendência e recuou 1,3% (+8,6% em 19).

A possibilidade anunciada pela Reserva Federal nos EUA de que poderia descer as taxas de juro de referência teve um impacto assinalável nas taxas de juro que entraram novamente em tendência de queda e registam novamente *yields* negativos para a grande generalidade dos emitentes europeus. A título de referência, destaca-se a dívida pública alemã, em que o rendimento do Bund 10 anos desceu 26 p.b. para -0,33%. Neste contexto os mercados obrigacionistas registaram desempenhos notáveis: índice *Barclays Government All Maturities* subiu 3,2% (+5,7% em 19), ligeiramente acima do índice de obrigações de *empresas iBoxx Corporate* (2,2% no trimestre e 5,5% no ano).

O mercado de matéria primas em virtude da expectativa de abrandamento do crescimento da economia global registou uma tendência geral de correção, isto apesar da tensão política gerada pelo incidente no estreito de Omã.

Face ao final de março a moeda única registou uma valorização ligeira de 1,2%, encerrado o mês de junho nos 1,1359 euros por dólar.

Fundo de Pensões Aberto

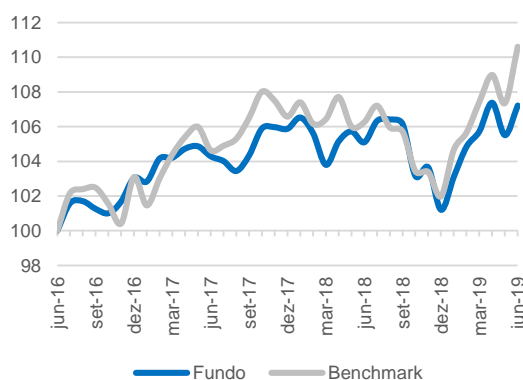
Valor da Unidade de Participação:

■ 6,14192 EUR [28-06-2019]

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	5,94%	8,46%	-2,52%
2018	-4,41%	-4,31%	-0,10%
2017	2,75%	3,38%	-0,62%
2016	1,59%	2,21%	-0,62%
2015	1,34%	3,05%	-1,71%
2014	8,15%	8,55%	-0,39%

Rentabilidade Acumulada	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início ano	5,94%	8,46%	-2,52%
3 meses	1,41%	2,96%	-1,55%
1 ano	2,02%	4,09%	-2,07%
3 anos	7,22%	10,60%	-3,38%

Rentabilidade Anualizada	Fundo	Benchmark	Δ
1 ano	2,02%	4,09%	-2,07%
3 anos	2,35%	3,42%	-1,06%

Indicadores de Risco:

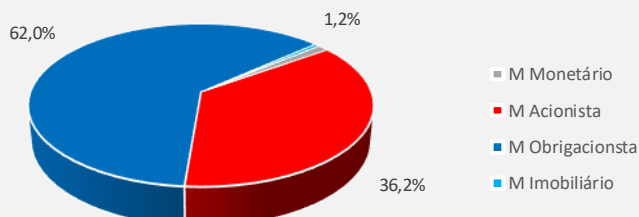
- Beta vs. Benchmark: 0,86
- Volatilidade Anualizada (%) (**): 3,97
- Rácio de Sharpe: 0,82
- Tracking Error (%): 3,10
- Duração Modificada do Fundo (%): 2,5

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

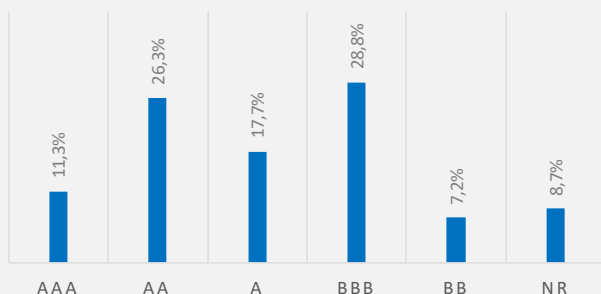
Fundo Pensões Aberto Rendimento Activo

Junho de 2019

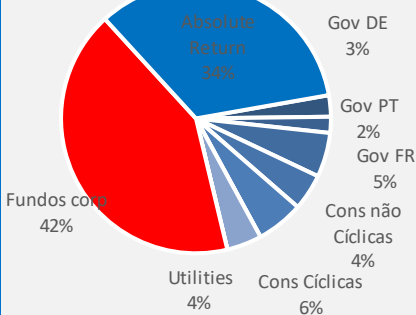
Composição da Carteira:



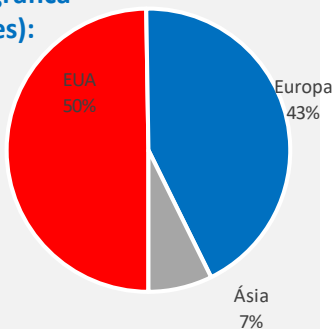
Risco de Crédito do Investimento em Obrigações



Distribuição Sectorial (obrigações):



Distribuição Geográfica (ações):



Evolução do Fundo no Trimestre:

O Valor da Unidade de Participação do Fundo subiu neste trimestre 1,4% (variação efetiva) para 6,14192, assente na recuperação dos mercados de ações e de obrigações. Nos últimos 12 meses a rentabilidade foi de 2,0%.

Neste trimestre a alocação de ativos manteve-se estável. O investimento em ações representa 36,2% e a exposição à classe de ativos obrigações é de 62,0%.

A duração modificada do Fundo (sensibilidade às variações da taxa de juro) ronda os 2,5.

Fundo de Pensões Aberto:

Ativos sob gestão:

- 6,3 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 (prémios extraordinários)

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

Adesões Coletivas: a acordar

Comissão Gestão Financeira:

Taxa Anual Máxima 1,5%
(Com. cobrada ao fundo)

Comissão de Transferência 3,0%

Benefícios Fiscais:

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