

## Fundo Pensões Aberto VICTORIA Multireforma

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 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

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 emittentes 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

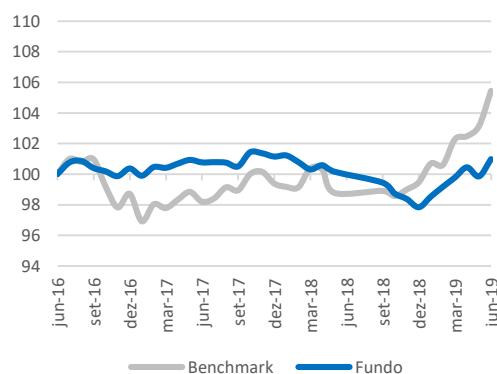
#### Valor da Unidade de Participação:

■ 4,24656 EUR [29-03-2019]

#### 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	3,22%	6,01%	-2,79%
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%
2014	4,05%	10,00%	-5,95%

Rentabilidade Acumulada	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início ano	3,22%	6,01%	-2,79%
3 meses	1,21%	3,09%	-1,89%
1 ano	1,11%	5,66%	-4,55%
3 anos	0,98%	5,44%	-4,46%

Rentabilidade Anualizada	Fundo	Benchmark	Δ
1 ano	1,11%	5,66%	-4,55%
3 anos	0,33%	1,78%	-1,45%

### Indicadores de Risco:

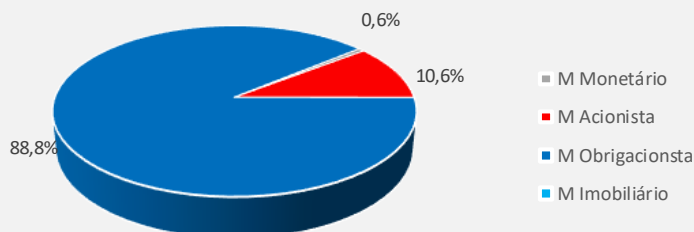
- Beta vs. Benchmark: 0,54
- Volatilidade Anualizada (%) (\*\*): 1,89
- Rácio de Sharpe: 0,30
- Tracking Error (%): 2,64
- Duração Modificada do Fundo (%): 3,4

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

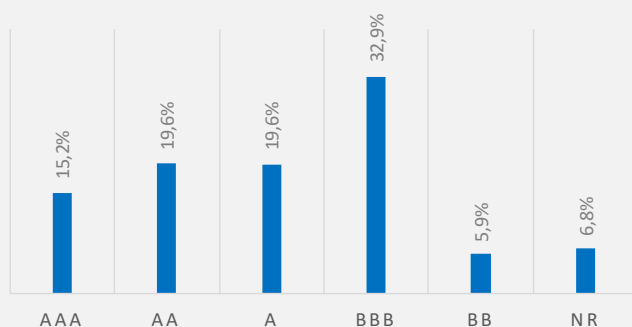
## Fundo Pensões Aberto VICTORIA Multireforma

Junho de 2019

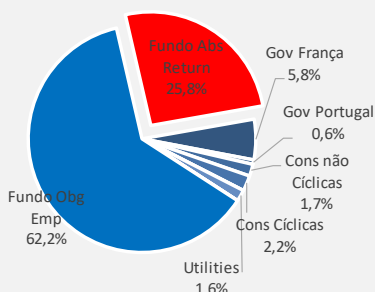
### Composição da Carteira:



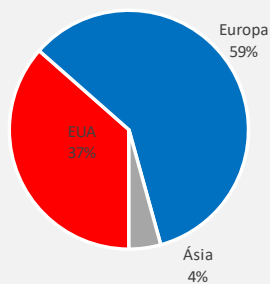
### Risco de Crédito do Investimento em Obrigações



### Distribuição Sectorial (obrigações):



### Distribuição Geográfica (ações):



### Evolução do Fundo no Trimestre:

O Valor da Unidade de Participação subiu 1,2% (variação efectiva) no segundo trimestre de 2019. A rentabilidade nos últimos 12 meses foi de 1,11% com um nível de risco baixo.

Neste período o investimento em ações subiu de 10,0% para 10,6%. Já a exposição ao mercado de obrigações aumentou para 88,8% (85,4% em março) por contrapartida de liquidez.

A qualidade de crédito manteve-se alta: cerca de 87,3% do investimento detém a notação de "investment grade".

### Fundo de Pensões Aberto:

#### Ativos sob gestão:

- 3,8 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 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.