

## VICTORIA Europa Invest

Junho de 2011

### Política de Investimento:

O Fundo tem por objectivo a valorização dos seus activos, numa óptica de médio/longo prazo.

A gestão do Fundo é feita de forma dinâmica, através do ajustamento da alocação dos activos, procurando proteger o património de quebras superiores a 15%, em cada período consecutivo de doze meses, a partir da data de lançamento do produto.

Sem pôr em risco a totalidade do capital investido, o objectivo do Fundo é acompanhar a performance do índice de referência.

### Mercados Financeiros

O terceiro trimestre do ano foi marcado pela discussão da ajuda do FEEE a países como Portugal e Grécia.

Na Zona Euro, o mês de Abril registou um aumento de confiança nos mercados, o que originou um maior retorno por parte do tecido empresarial. No entanto este sentimento diminuiu em Maio e Junho, devido principalmente à crise de dívida pública verificada em alguns países. Por outro lado, houve alguns indicadores positivos, como a aprovação por parte de Parlamento Grego para implementação de novas medidas de austeridade e um aumento do índice do consumidor.

Durante o trimestre, houve também alguma especulação sobre a possibilidade do BCE aumentar a taxa de referência de 1,25%, o que se veio a verificar já durante o mês de Julho, em que a mesma se fixou nos 1,50%.

No mercado norte-americano, o trimestre foi marcado por um enfraquecimento nas vendas a retalho no mês de Maio, mas contra balançado pelo aumento das exportações e pela recuperação do sector industrial.

Neste trimestre, o mercado obrigacionista teve flutuações diversas. Respeitante ao rendimento de obrigações alemãs a 10 anos, houve um decréscimo de 3,372% para 3,025%. Já o rendimento das obrigações portuguesas para o mesmo prazo, sofreram um aumento de 8,514% no início do trimestre para 10,901% no final do mesmo.

Este foi um trimestre em que também se verificaram algumas variações nos índices e indicadores bolsistas, nomeadamente: a euribor a 3 meses sofreu um aumento de 1,249% para 1,547%; o PSI20 teve perdas na ordem dos 7%, fixando-se em 7.323,78 no final do trimestre; o EuroStoxx 50 também sofreu uma perda na ordem dos 4%; o índice S&P 500 teve uma queda ligeira de apenas 0,88%; por sua vez também se verificaram aumentos, tendo o Petróleo valorizado 3,65% e o EUR/USD fechou o trimestre a cotar a 1,451, tendo uma valorização de 2% fase ao início de Abril.

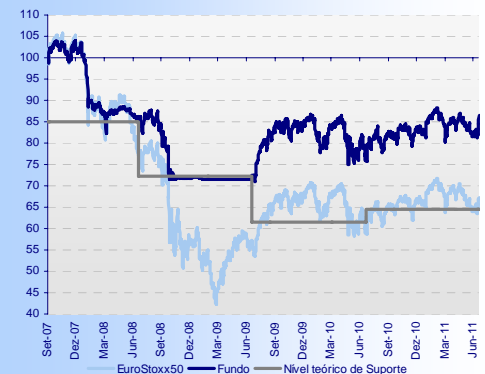
### Valor da Unidade de Participação:

▪ 41,6229 EUR em 30-06-2011

### Índice de Referência:

▪ DJ Eurostoxx 50

### Evolução da Unidade de Participação



### Rentabilidades Históricas:

Rentabilidade	Fundo	EuroStoxx50	Δ
Desde o lançamento	-13,62%	-35,97%	22,35%

Rentabilidade Acumulada	Fundo	EuroStoxx50	Δ
Desde início ano	5,48%	2,97%	2,52%
3 meses	2,25%	-1,21%	3,47%
1 ano	11,58%	11,75%	-0,17%
3 anos	1,07%	-14,31%	15,38%

Rentabilidade Anualizada	Fundo	EuroStoxx50	Δ
1 ano	11,58%	11,75%	-0,17%
3 anos	0,36%	-5,02%	5,37%

### Protecção:

- Objectivo de protecção a 02-Jul-2011 (valor da UP) 32,34 Eur
- Próxima revisão protecção 2-Jul-2011

### Indicadores de Risco:

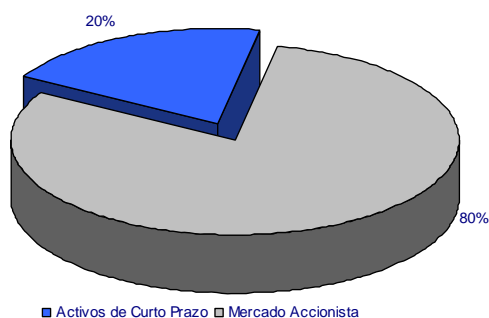
- Beta vs. Benchmark: 0,58
- Volatilidade Anualizada (%): 13,33%
- Tracking Error (%): 15,47%

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 activos que integram o património do fundo.

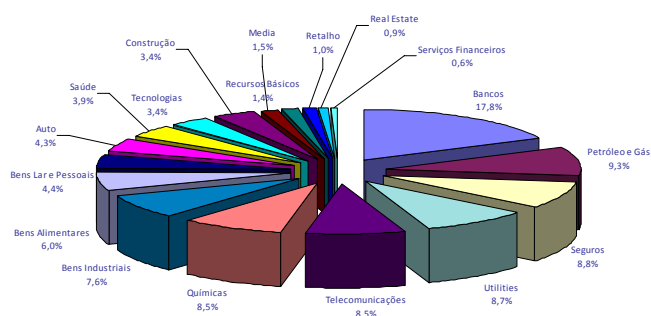
# VICTORIA Europa Invest

Junho de 2011

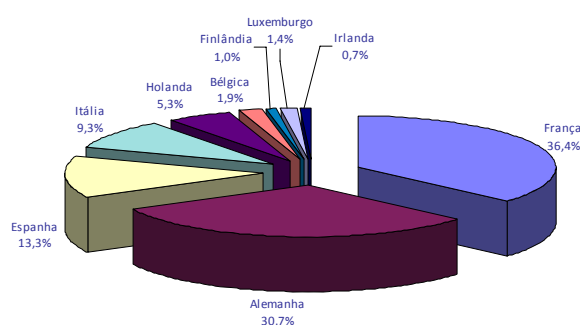
## Composição da Carteira:



## Distribuição Sectorial da componente accionista:



## Distribuição Geográfica da componente accionista:



## Evolução do Fundo no Trimestre:

Apesar das variações verificadas nos mercados, o modelo CPPI graças à almofada de protecção existente, continuou a alocar a quase totalidade dos activos do Fundo ao mercado accionista. Assim, a exposição a acções manteve-se próxima dos 80%.

O Valor da Unidade de Participação desceu neste trimestre de EUR 42,5251 para 41,6229 EUR. Desde o seu lançamento a rentabilidade efectiva do produto é de -13,62% face a -35,97% do índice de referência, enquanto que nos últimos 12 meses o retorno anualizado do Fundo foi de 11,58%.

## ICAE – Instrumento de Captação de Aforro Estruturado

### Data de Lançamento:

▪ 2 de Julho de 2007

### Vencimento do Contrato:

▪ 3 de Julho de 2017

### Banco Depositário:

▪ BEST - Banco Electrónico de Serviço Total, SA

### Sociedade Gestora:

▪ VICTORIA Seguros de Vida, S.A.

### Entidades Comercializadoras:

▪ VICTORIA  
▪ BEST – Banco Electrónico de Serviço Total, SA

### Condições / Encargos do Fundo:

#### Mínimos de Subscrição:

Mensal	150 EUR
Trimestral	250 EUR
Semestral	300 EUR
Anual	600 EUR
Prémio Único	2.000 EUR

(Para entregas programadas, o valor mínimo do primeiro prémio é de 1.500 EUR)

▪ Encargos de Subscrição: 0,5%

#### Encargos de Resgate:

1º ano	5,0%
2º ano	4,0%
3º ano	3,0%
4º ano	2,0%
5º ao 7º ano	1,0%
Período Restante	0,0%

#### Comissão Gestão Financeira:

Taxa Anual Máxima	2% / mês
-------------------	----------

(Com. cobrada ao fundo)

## Regime Fiscal:

▪ O Regime Fiscal aplicável é o relativo aos Seguros de Vida:

▪ Tributação do Rendimento: O rendimento é tributado à taxa mínima de 8,6% a partir do 8º ano, 17,2% entre o 5º e o 8º ano e 21,5% se o levantamento ocorrer até ao 5º ano. Considera-se rendimento a diferença positiva entre os valores investidos e reembolsados / resgatados, total ou parcialmente.