

## Fundo Pensões Aberto Rendimento Activo

### Junho de 2011

#### Política de Investimento:

O Fundo tem por objectivo 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 32,5% em acções, 60% de títulos de crédito (obrigações) e 2,5% em instrumentos de curto prazo.

O Fundo é gerido de forma activa, podendo existir desvios face à carteira de referência que reflectem as expectativas da gestão face às oportunidades de mercados.

#### 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.

#### Fundo de Pensões Aberto

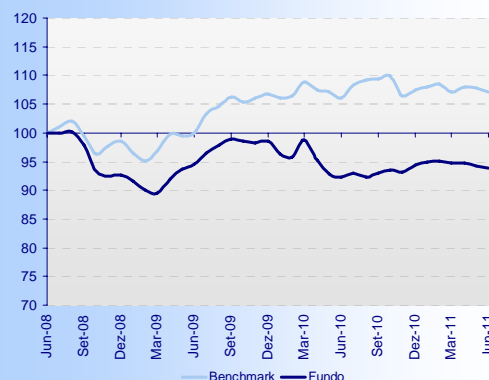
##### Valor da Unidade de Participação:

■ 5,04756 EUR [30-06-2011]

##### Benchmark (\*):

■ 32,5% Eurostoxx + 65% EFFAS  
Bloomberg Europe EUR + 2,5% Euribor  
3m

##### Evolução da Unidade de Participação:



#### Rentabilidades Históricas:

Rentabilidade (efect)	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início do ano	-0,58%	-0,24%	-0,34%
2011	-0,58%	-0,24%	-0,34%
2010	-4,21%	0,65%	-4,86%
2009	6,36%	8,29%	-1,93%
2008	-13,42%	-6,36%	-7,06%
2007	1,27%	2,69%	-1,42%

Rentabilidade Acumulada	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início ano	-0,58%	-0,24%	-0,34%
3 meses	-0,96%	0,01%	-0,97%
1 ano	1,71%	0,95%	0,76%
3 anos	-6,21%	7,15%	-13,36%

Rentabilidade Anualizada	Fundo	Benchmark	Δ
1 ano	1,71%	0,95%	0,76%
3 anos	-2,11%	2,33%	-4,44%

#### Indicadores de Risco:

- Beta vs. Benchmark: 1,06
- Volatilidade Anualizada (%) (\*\*): 5,55
- Rácio de Sharpe: < 0
- Tracking Error (%): 4,07
- Duração Modificada do Fundo (%): 1,01

(\*\*)

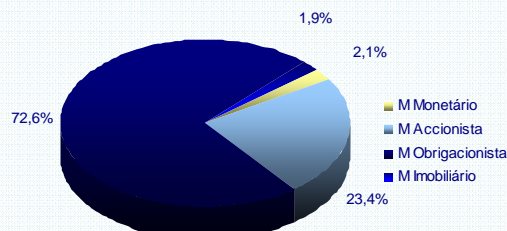
Informação com base na rentabilidade dos últimos 3 anos  
Classe 3 de Volatilidade – Risco Médio

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 activos que integram o património do fundo.

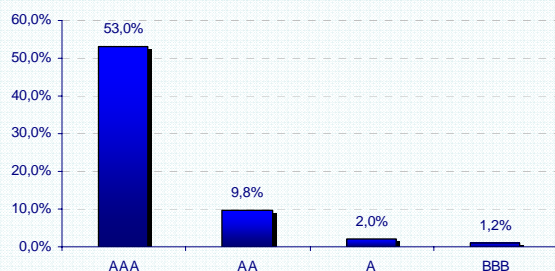
## Fundo Pensões Aberto Rendimento Activo

### Junho 2011

#### Composição da Carteira:

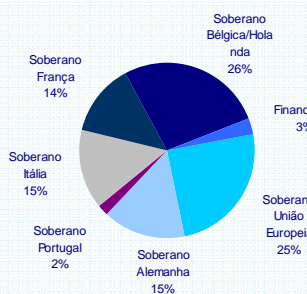


#### Risco de Crédito do Investimento em Obrigações



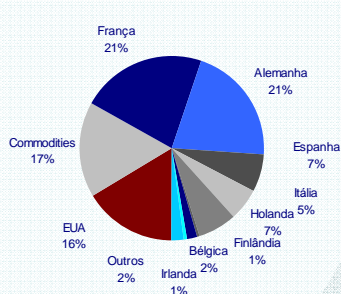
#### Distribuição Sectorial:

Obrigações (apenas investimento directo)



#### Distribuição Geográfica:

Ações



#### Evolução do Fundo no Trimestre:

Neste período o Fundo desvalorizou-se 0,96% (variação efectiva) tendo a Unidade de Participação descido de € 5,09674 para € 5,04756. Nos últimos doze meses a rentabilidade foi de 1,71% com um nível de risco médio (classe 3 e volatilidade anual de 5,55%).

A exposição aos mercados accionistas desceu menos de 1% para 23%, enquanto que o investimento em obrigações permaneceu em 73%. O risco de crédito do Fundo voltou a ser melhorado substancialmente: o investimento em obrigações com uma notação de rating igual ou superior a AAA subiu de 59% para 80% do total de obrigações.

A duração modificada do Fundo (sensibilidade às variações da taxa de juro) subiu de 0,7% para 1,0%.

VICTORIA Seguros de Vida, S.A.  
Edifício VICTORIA – Av. da Liberdade, 200 – 1200-147 Lisboa  
Tel: 213 134 100 Fax: 213 134 700 [www.victoria-seguros.pt](http://www.victoria-seguros.pt)

Capital Social EUR 8.500.000 – Matricula C.R.C. de Lisboa e NIPC: 502 821 060

#### Fundo de Pensões Aberto

##### Data de Lançamento:

26 Jul. 2000

##### Banco Depositário:

Banco Santander Totta, S.A.

##### Sociedade 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 Colectivas: a acordar

##### Comissão Gestão Financeira:

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

##### Comissão de Transferência

3,0%  
(Para outra Entidade Gestora)

#### 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 activos que integram o património do fundo.

Prospecto Simplificado do Fundo disponível em [www.victoria-seguros.pt](http://www.victoria-seguros.pt) e [www.cvm.pt](http://www.cvm.pt).