

Fundo Pensões Aberto VICTORIA Multireforma

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 5% em acções, 87,5% de títulos de crédito (obrigações), 2,5% em instrumentos de curto prazo e 5% em instrumentos de investimento alternativo.

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.

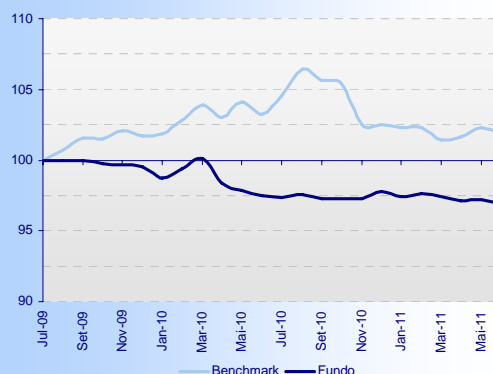
Este foi um trimestre em que também se verificaram algumas variações nos índices e indicadores bolsistas, nomeadamente: a euribor a 3 meses sofreu um aumento de 1,249% para 1,547%; o PSI20 teve perdas na ordem dos 7%, fixando-se em 7.323,78 no final do trimestre; o EuroStoxx 50 também sofreu uma perda 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:
■ 3,953828 EUR [30-06-2011]

Benchmark(*):
■ 5% Eurostoxx + 92,5% EFFAS
Bloomberg Europe EUR + 2,5% Euribor
3m

Evolução da Unidade de Participação:



Rentabilidades Históricas:

Rentabilidade (efect)	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início do ano	-0,86%	-0,68%	-0,18%
2011	-0,86%	-0,68%	-0,18%
2010	-1,78%	0,80%	-2,58%
2009	n.d.	n.d.	n.d.
2008	n.d.	n.d.	n.d.
2007	n.d.	n.d.	n.d.

Rentabilidade Acumulada	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início ano	-0,86%	-0,68%	-0,18%
3 meses	-0,48%	0,39%	-0,87%
1 ano	-0,57%	-1,38%	0,80%
3 anos	n.d.	n.d.	n.d.

Rentabilidade Anualizada	Fundo	Benchmark	Δ
1 ano	-0,57%	-1,38%	0,80%
3 anos	n.d.	n.d.	n.d.

Indicadores de Risco:

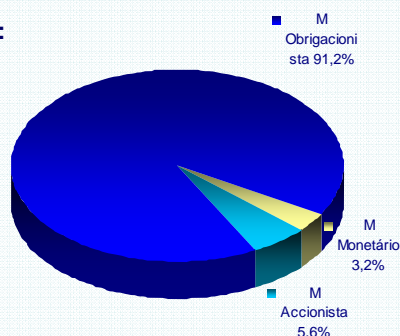
- Beta vs. Benchmark: 0,51
- Volatilidade Anualizada (%) (**): 1,73
- Rácio de Sharpe: 0,38
- Tracking Error (%): 3,26
- Duração Modificada do Fundo (%): 1,04

(**)
Informação com base na rentabilidade dos últimos 3 anos
Classe 2 de Volatilidade – Risco Médio Baixo

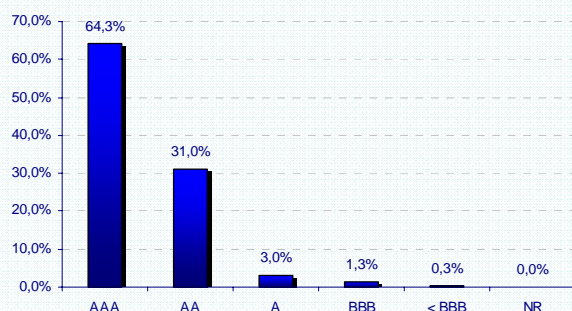
As rentabilidades são líquidas de comissões de gestão e custódia. Rentabilidades passadas não são garantia de desempenho futuro. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função da avaliação dos activos que integram o património do fundo.

Fundo Pensões Aberto VICTORIA Multireforma Junho de 2011

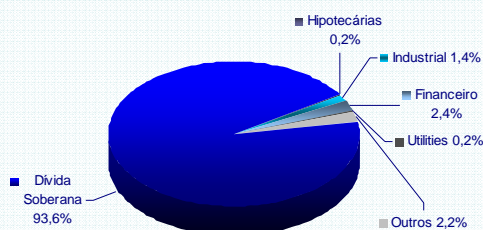
Composição da Carteira:



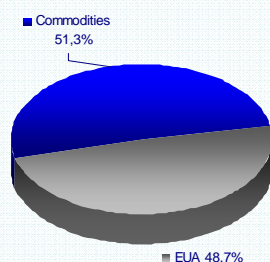
Risco de Crédito do Investimento em Obrigações



Distribuição Sectorial (obrigações):



Distribuição Geográfica (ações):



Evolução do Fundo no Trimestre:

Neste trimestre procedeu-se a uma nova redução da exposição ao mercado monetário, descendo de 7,8% para 3,2% por contrapartida da classe de activos obrigações. O investimento em obrigações subiu de 86,2% para 91,2% dos quais mais de 93% correspondem a dívida soberana euro. Neste período não existiu qualquer investimento em obrigações de dívida pública emitidas por Portugal, Grécia ou Irlanda. A qualidade de crédito da carteira de Obrigações também continua a ser excepcional, já que mais de 60% dos activos possuem a notação de *rating* mais elevada (Aaa).

O Valor da Unidade de Participação desceu 0,48% (variação efectiva) desde 31 de Março. A rentabilidade nos últimos 12 meses -0,57% com um nível de risco médio baixo.

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

Capital Social EUR 8.500.000 – Matricula C.R.C. de Lisboa e NIPC: 506 333 027

Fundo de Pensões Aberto

Data de Lançamento:

▪ 1 Out. 2007

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	3,0%
a 10.000 euros	2,5%
a 50.000 euros	2,0%
> 50.000 euros	1,0%

(prémios programados) 3,0%

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 e www.cvmv.pt.