

Fundo Pensões Aberto Investimento Flexível

Junho 2025

Política de Investimento:

O objetivo de investimento do Fundo é o de alcançar, numa perspetiva de longo prazo, a valorização do capital com vista à obtenção de um complemento de reforma para os Participantes.

Investe essencialmente em unidades de participação do fundo de investimento SIXTY DEGREES – FLEXIBLE ALLOCATION, gerido pela Sixty Degrees, que tem uma política de aplicações norteada por critérios de diversificação de risco e potencial de valorização a médio e longo prazo.

A estratégia de investimento flexível permitirá que o fundo tenha um desempenho adequado em todos os ciclos económicos.

Mercados Financeiros

O segundo trimestre de 2025 foi marcado por elevada volatilidade nos mercados financeiros, provocada por tensões comerciais entre os EUA e os seus principais parceiros. A suspensão temporária das tarifas anunciadas permitiu uma recuperação generalizada dos ativos de risco. Nos mercados obrigacionistas, o foco deslocou-se dos cortes nas taxas de juro para preocupações crescentes com a sustentabilidade da dívida pública norte-americana.

Os mercados acionistas globais registaram ganhos significativos, apesar da instabilidade inicial. A suspensão das tarifas comerciais e o progresso nas negociações contribuíram para um ambiente mais favorável ao investimento. As ações norte-americanas valorizaram, impulsionadas pelos setores tecnológico e de inteligência artificial. Apesar da contração de 0,5% do PIB no primeiro trimestre, a economia demonstrou resiliência. Foi aprovado um novo pacote fiscal, com cortes nos impostos e reforço da despesa pública, nomeadamente na área da defesa. Os mercados europeus apresentaram uma performance robusta, com destaque para os setores industrial e imobiliário. O Banco Central Europeu procedeu a dois cortes nas taxas diretoras, sinalizando o fim do ciclo de flexibilização monetária. Em resumo, o índice bolsista norte-americano S&P500 subiu 10,6% (+5,5% em 2025), enquanto na Europa o EuroStoxx subiu 3,5% (+11,2%). Em Portugal o índice PSI subiu 8,6% e o índice global MSCI World avançou 11,0%.

Os mercados de crédito mantiveram-se resilientes, com os títulos de alto rendimento a superarem os de grau de investimento. Destaca-se a aprovação do pacote fiscal norte-americano (“Big Beautiful Bill”) que gerou preocupações sobre a sustentabilidade da dívida pública e a revisão em baixa do rating dos EUA para Aa1 pela agência Moody’s. A yield a 10 anos da Dívida Soberana Alemã subiu 13 p.b. para 2,61% o que foi acompanhado por uma valorização no índice de obrigações do governo da zona euro⁽¹⁾: 1,8%, enquanto o índice de obrigações de empresas⁽²⁾ fechou com uma subida trimestral de 1,7%.

O dólar norte-americano desvalorizou, atingindo mínimos de três anos. Face à moeda única, o dólar encerrou junho nos 1,1763 dólares/euro.

O aumento da produção por parte da OPEP+ limitou a valorização do petróleo, que apesar ter transacionado nos 80 dólares, registou no trimestre uma descida de 12% para \$68 por barril Brent.

(1) Bloomberg Euro Government Index / (2) iBoxx Corporate Euro

Fundo de Pensões Aberto

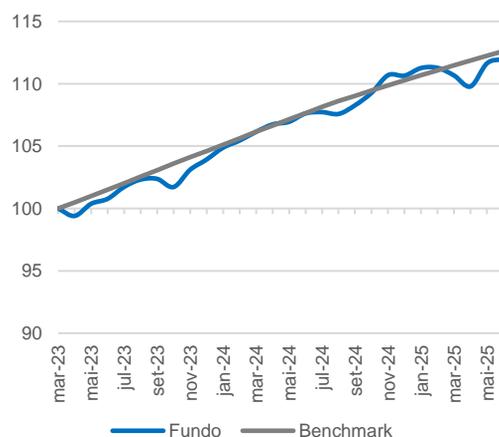
Valor da Unidade de Participação:

■ 5,59932 EUR [30-06-2025]

Benchmark(*):

■ Euribor12 meses + 2%

Evolução da Unidade de Participação:



Rentabilidades Históricas:

Rentabilidade (efect)	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início do ano	1,21%	2,13%	-0,92%
2024	6,47%	5,42%	1,05%

Rentabilidade Acumulada	Fundo	Benchmark	Δ
Desde início ano	1,21%	2,13%	-0,92%
3 meses	1,20%	4,61%	-3,41%
1 ano	4,06%	2,13%	1,93%
3 anos	n. d.	n. d.	n. d.

Rentabilidade Anualizada	Fundo	Benchmark	Δ
1 ano	4,06%	2,13%	1,93%
3 anos	n. d.	n. d.	n. d.

Indicadores de Risco:

- Volatilidade Anualizada (%) (**): 2,18
- Rácio de Sharpe: 1,37
- Tracking Error (%): 2,17

(**)

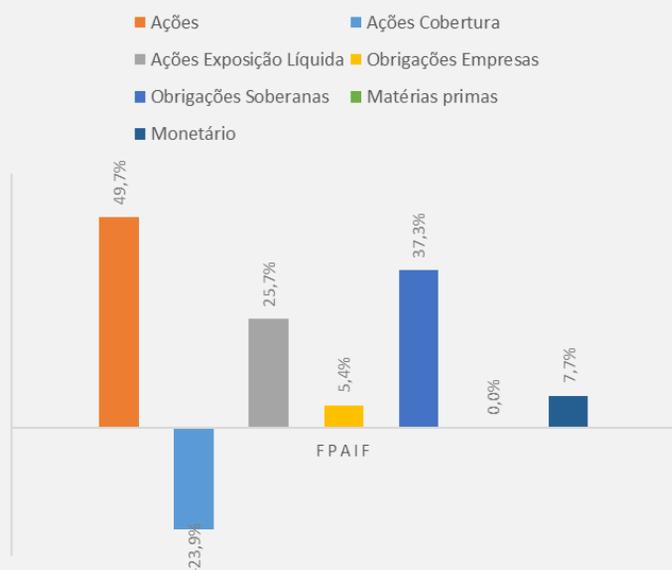
Informação com base na rentabilidade desde o lançamento Classe 2 de Volatilidade – Risco Médio Baixo

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.

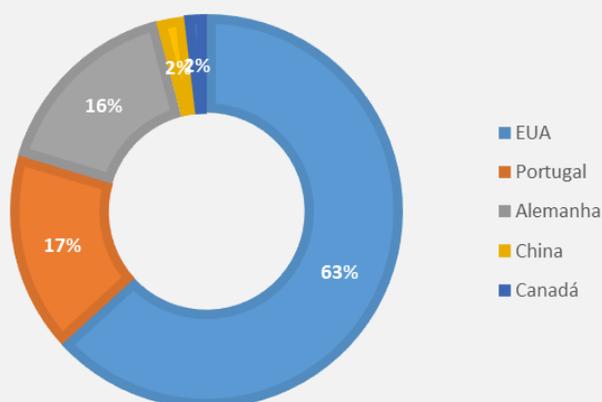
Fundo Pensões Aberto Investimento Flexível

Junho de 2025

Exposição por classe de ativos



Exposição por País



Medidas de Risco do Fundo Sixty Degrees Flexible Allocation

O Fundo é gerido pela Sixty Degrees e representa a 30 de junho cerca de 99,7% da carteira de ativos total do Fundo de Pensões.

3,61% Value-at-Risk (VaR)

Para um nível de confiança de 99%, o VaR (%) representa a perda máxima da carteira atual da Categoria I do Fundo num prazo de 30 dias.

4,55% Volatilidade anualizada

A taxa de volatilidade anualizada (%) é um indicador de risco que mede o desvio padrão dos retornos diários do Fundo

Fundo de Pensões Aberto:

Ativos sob gestão:

- 0,2 milhões de euros

Data de Lançamento:

- 23 março 2023

Banco Depositário:

- Banco Santander Totta, S.A.

Entidade Gestora:

- VICTORIA Seguros de Vida, S.A.

Entidades Comercializadoras:

- VICTORIA

Condições / Encargos do Fundo:

Encargos de Subscrição:

Adesões Individuais	0%
Adesões Coletivas:	a acordar

Comissão Gestão Financeira:

Taxa Anual Máxima	0,625%
<i>(Comissão cobrada ao fundo)</i>	

Comissão de Transferência

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.

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 ativos que integram o património do fundo.

DI do Fundo disponível em www.victoria-seguros.pt

Sustentabilidade: Ao abrigo do Regulamento (UE) 2019/2088 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 27 de novembro de 2019, e do Regulamento Delegado (UE) 2022/1288 da Comissão, de 6 de abril de 2022, a VICTORIA informa que o presente produto financeiro não promove características ambientais ou sociais, nem tem como objetivo investimentos sustentáveis ou a redução das emissões de carbono. O presente produto não tem em conta os impactos negativos das decisões de investimento sobre os fatores de sustentabilidade, nem são considerados os riscos em matéria de sustentabilidade para as decisões de investimento.