

31-jul-25

## Objetivos e Política de Investimento

O objetivo do Fundo é o de alcançar, numa perspetiva de longo prazo, a valorização do capital com vista ao pagamento de pensões visando a maximização do bem-estar futuro dos Participantes que assumam uma perspetiva de valorização das suas poupanças a longo prazo. O Fundo adequa-se a investidores com tolerância ao risco e que desejem ter uma maior diversificação dos seus investimentos numa ótica de valorização do seu capital a longo prazo.

### Detalhe por Classe de Ativo

	Benchmark	Alocação Central	Limites		Carteira Atual
			Min	Max	
Ações	60% MSCI Europe + 40% MSCI World	55%	35%	85%	55,3%
Taxa Fixa	30% EuroAgg Corp + 70%Euroagg Gov	35%	15%	55%	35,2%
Taxa Variável	BB Euro Floating Rate Note Index	5%	0%	20%	2,6%
Alternativos e Imob	Euribor 6 meses + 1%	5%	0%	10%	4,9%
Liquidez		0%	0%	10%	2,0%

### Rendibilidade

Prazo	Fundo (Líquida)	Fundo (Bruta)	Benchmark	Relativa (Bruta)
YTD	2,89%	3,59%	3,77%	-0,17%
Último ano	4,93%	6,14%	6,12%	0,02%
Últimos 3 anos	7,07%	8,30%	7,99%	0,28%
Últimos 5 anos	4,96%	6,18%	6,47%	-0,27%
Últimos 10 anos	3,34%	4,53%	4,18%	0,34%
Desde Jun 2002	3,86%	5,04%	4,78%	0,25%

(taxas anualizadas para períodos superiores a um ano)

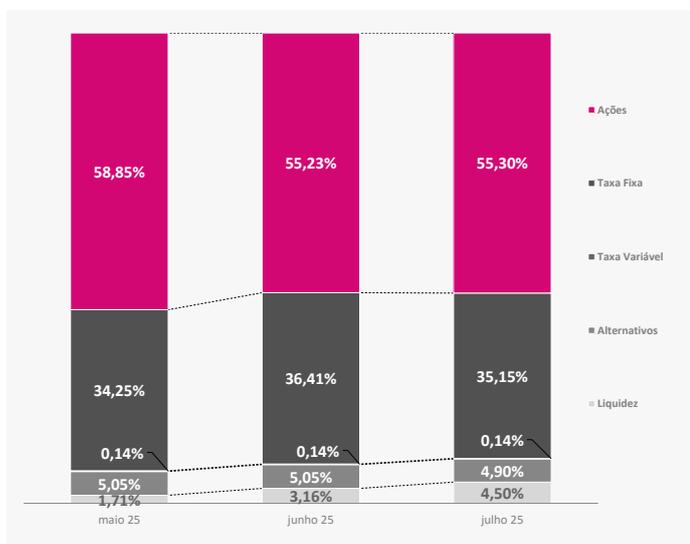
### Evolução do Valor da Unidade de Participação



### Informação sobre o Fundo

Classe de Risco	1	2	3	4	5	6	7
Data de início do Fundo	26-fev-92						
Valor Global do Fundo (Classe A)	104 602 265 €						
N.º de Unidades de Participação (Classe A)	6 788 700,73						
Valor de Unidade de Participação (Classe A)	15,4083 €						
Volatilidade (5 anos)	8,46%						

### Evolução Mensal da Carteira (%)



### Comentário de Mercado

A agenda económica de julho foi fortemente influenciada pelas negociações comerciais entre os Estados Unidos e os seus principais parceiros. Durante este período, vários países asiáticos e a União Europeia anunciaram acordos comerciais com os EUA, incluindo reduções tarifárias e compromissos de investimento. Destaca-se o acordo entre os EUA e a União Europeia, que prevê tarifas reduzidas de 15% sobre produtos europeus e um investimento europeu de 600 mil milhões de dólares nos EUA, incluindo o compromisso de compra de energia e equipamento militar.

A Zona Euro dá sinais de estabilização, sustentada por um mercado de trabalho resiliente e melhoria no consumo privado. O Índice de Gestores de Compras (PMI) Composto preliminar subiu para 51 em julho, o nível mais alto em 11 meses, refletindo uma expansão moderada da atividade económica, com destaque para o setor dos serviços. A confiança na indústria recuperou lentamente, beneficiando de preços de energia mais baixos e das medidas fiscais expansivas da Alemanha, que incluem um fundo de 500 mil milhões de euros para renovação de infraestruturas.

Nos Estados Unidos a economia mantém uma resiliência surpreendente, impulsionada pela recuperação da confiança dos consumidores, vendas a retalho estáveis e forte procura nos serviços. O PMI Composto preliminar subiu para 54,6 em julho, o valor mais alto em sete meses, refletindo uma aceleração da atividade económica no início do terceiro trimestre. O pacote fiscal recentemente aprovado deverá reforçar o crescimento, embora persistam fragilidades no setor imobiliário e pressões inflacionistas associadas às tarifas.

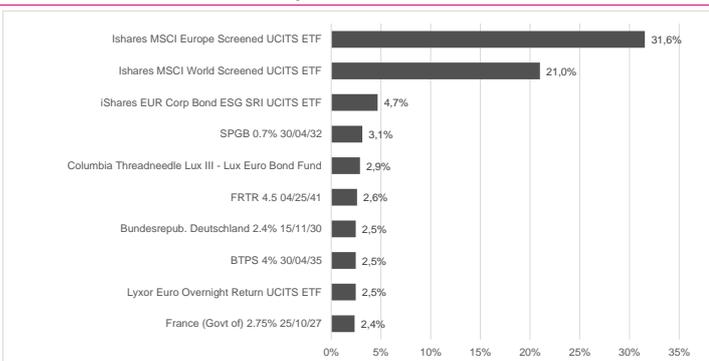
A inflação na Europa permanece controlada, com o BCE a manter as taxas de juro inalteradas em julho, após quatro cortes consecutivos no primeiro semestre. A taxa de depósitos está atualmente em 2%, e o BCE sinalizou que poderá estar a aproximar-se do fim do ciclo de cortes. Nos Estados Unidos, a Reserva Federal (FED) manteve as taxas entre 4,25% e 4,5%, resistindo à pressão política para iniciar cortes. A incerteza em torno das tarifas e os riscos inflacionistas continuam a adiar o início de um novo ciclo menos restritivo.

Os principais índices acionistas apresentaram, no final do mês, um desempenho positivo, com o índice NASDAQ100 a subir 2,38% e o S&P500 a subir 2,17%. Na Europa, o índice Eurostoxx50 subiu 0,31%.

No mercado de obrigações, as yields da dívida pública alemã a 10 anos terminaram o mês nos 2,69%, subindo 8,8 pontos base. As obrigações do tesouro dos EUA a 10 anos subiram 14,6 pontos base, encerrando o mês com uma taxa de 4,37%.

O euro desvalorizou-se face ao dólar, terminando o mês com uma cotação de €1,141, apresentando uma descida de 3,16%.

### Principais Títulos na Carteira



### Comentário do Gestor

Em julho, os mercados acionistas globais prolongaram a tendência positiva, com destaque para o mercado norte-americano, cuja valorização foi ampliada pela apreciação do dólar face ao euro. No segmento obrigacionista, destacou-se o bom desempenho da dívida privada da zona euro, tendo a componente de dívida pública sido globalmente penalizada pela subida das yields nos prazos mais longos.

Este enquadramento reflete a manutenção do apetite por risco por parte dos investidores, apesar de persistirem vários fatores de incerteza, nomeadamente o processo de negociação/imposição de tarifas aduaneiras pela administração Trump, manutenção das tensões geopolíticas - conflitos no leste europeu e médio oriente - e os sinais de moderação no mercado laboral dos Estados Unidos.

Durante este período, o fundo beneficiou da sua ampla exposição no mercado acionista. Em termos de posicionamento tático, no final do mês, o peso em ações estava alinhado com a alocação central definida para esta classe de ativos.

### Rendibilidades Históricas

- (i) Os dados históricos podem não constituir uma indicação fiável do perfil de risco futuro do Fundo;  
(ii) A classe de risco indicada, é calculada anualmente, com referência a 31 de dezembro de cada ano, não é garantida e pode variar ao longo do tempo;  
(iii) A classe de risco mais baixa não significa que se trate de um investimento isento de risco;  
(iv) As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendimento futuro.

### Outras Informações

O Fundo encontra-se sujeito à supervisão da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), onde se encontra registado com o n.º 202. O Regulamento de Gestão encontra-se disponível em [www.ageaspensoes.pt](http://www.ageaspensoes.pt).

**Entidade Gestora** - Ageas - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A., sede Praça Príncipe Perfeito 2, 1990-278 Lisboa. Matrícula / Pessoa Coletiva 503455229. CRC Lisboa. Capital Social 1.200.000 Euros. Registo ASF 3820. [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) Pessoa coletiva n.º 503 455 229, matriculada sob esse número na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa, com o capital social de € 1.200.000,00.

**Depositiário:** Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta, com sede na Praça D. João I, no Porto.  
**Auditor:** PricewaterhouseCoopers & Associado - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.