

28-fev-26

### 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 reduzida tolerância ao risco (perfil de risco baixo).

#### Detalhe por Classe de Ativo

|                     | Benchmark                          | Alocação Central | Limites Min | Limites Max | Carteira Atual |
|---------------------|------------------------------------|------------------|-------------|-------------|----------------|
| Ações               | 60% MSCI Europe + 40% MSCI World   | 0%               | 0%          | 10%         | 4,5%           |
| Taxa Fixa           | 30% EuroAgg Corp + 70% Euroagg Gov | 60%              | 40%         | 75%         | 60,0%          |
| Taxa Variável       | BB Euro Floating Rate Note Index   | 30%              | 20%         | 55%         | 23,6%          |
| Alternativos e Imob | Euribor 6 meses + 1%               | 10%              | 5%          | 15%         | 8,9%           |
| Liquidez            |                                    | 0%               | 0%          | 10%         | 3,0%           |

#### Rendibilidade

| Prazo           | Fundo (Líquida) | Fundo (Bruta) | Benchmark | Relativa (Bruta) |
|-----------------|-----------------|---------------|-----------|------------------|
| YTD             | 2,13%           | 2,27%         | 1,30%     | 0,96%            |
| Último ano      | 3,49%           | 4,43%         | 2,69%     | 1,69%            |
| Últimos 3 anos  | 4,28%           | 5,22%         | 4,30%     | 0,88%            |
| Últimos 5 anos  | 0,58%           | 1,49%         | 0,56%     | 0,92%            |
| Últimos 10 anos | 0,46%           | 1,27%         | 0,76%     | 0,51%            |
| Desde Jun 2002  | 1,77%           | 2,48%         | 2,46%     | 0,01%            |

(taxas anualizadas para períodos superiores a um ano)

A partir de 3 de julho 2023 o valor da UP é calculado considerando a comissão de gestão total, conforme consta no Regulamento de Gestão. Para os dias anteriores a esta data foi estimado um valor da UP teórico que reflete os resgates de unidades de participação através dos quais era cobrada parte da comissão de gestão.

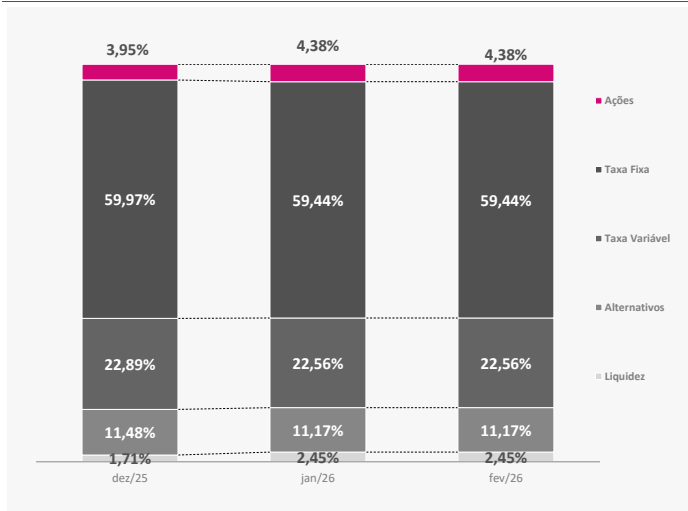
#### Evolução do Valor da Unidade de Participação



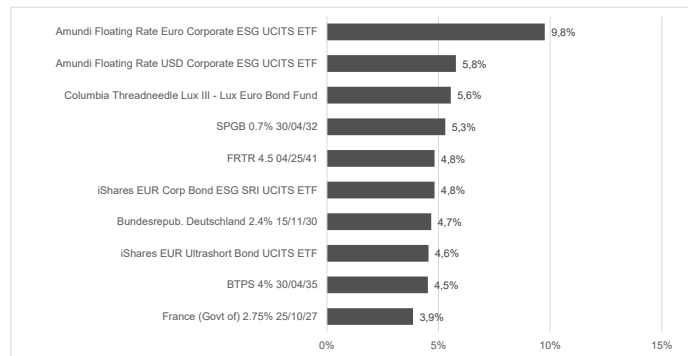
#### Informação sobre o Fundo

| Classe de Risco                             | 1                   | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---------------------------------------------|---------------------|---|---|---|---|---|---|
| Data de início do benchmark                 | 30 de junho de 2002 |   |   |   |   |   |   |
| Valor Global do Fundo (classe B)            | 237 108 485 €       |   |   |   |   |   |   |
| N.º de Unidades de Participação (classe B)  | 22 233 961,00       |   |   |   |   |   |   |
| Valor de Unidade de Participação (classe B) | 10,6642 €           |   |   |   |   |   |   |
| Volatilidade (5 anos)                       | 3,54%               |   |   |   |   |   |   |

#### Evolução Mensal da Carteira (%)



#### Principais Títulos na Carteira



O mês de fevereiro termina com o ataque das forças norte-americanas e israelitas ao Irão, um conflito que vinha sendo antecipado há várias semanas e que acabou por se concretizar, arrastando consigo toda a região. A duração desta escalada será determinante para o impacto nas economias vizinhas e na economia mundial, bem como para a evolução dos preços do petróleo e do gás natural. Caso o conflito se prolongue, os preços das matérias-primas energéticas poderão atingir níveis apenas registados em episódios anteriores de grande tensão geopolítica, com efeitos potencialmente significativos na atividade económica global.

A Zona Euro continua a evidenciar sinais de crescimento económico sustentado, com a Alemanha, tradicional motor da atividade regional, a iniciar finalmente um processo de recuperação após dois anos de estagnação. Os indicadores mais recentes relativos às encomendas industriais no final do ano, bem como a aceleração do investimento público, apontam para o início de uma trajetória de expansão mais consistente ao longo de 2026.

Nos Estados Unidos, os dados recentemente divulgados também surpreenderam positivamente. O relatório de emprego não agrícola (Payroll) revelou a criação de 130 mil postos de trabalho em janeiro, um valor significativamente superior ao antecipado pelos analistas. Em paralelo, a inflação registou uma inesperada descida, passando de 2,7% em dezembro para 2,4% em janeiro, sugerindo que o impacto das tarifas aplicadas anteriormente se começa a dissipar na economia.

No domínio da política monetária, tanto a Zona Euro como os Estados Unidos deverão manter uma política de estabilidade até ao verão. Prevê-se que o BCE mantenha a sua taxa diretora inalterada até ao final do ano, enquanto se antecipa que a Reserva Federal retome o ciclo de cortes ao longo do período estival.

Os principais índices acionistas apresentaram, no final do mês, um desempenho misto, com o índice NASDAQ100 a descer 2,32% e o S&P500 a descer 0,87%, enquanto na Europa o índice Eurostoxx50 subiu 3,2%.

No mercado de obrigações, as yields da dívida pública alemã a 10 anos terminaram o mês nos 2,64%, descendo 19,9 pontos base. As obrigações do tesouro dos EUA a 10 anos desceram 29,8 pontos base, encerrando o mês com uma taxa de 3,94%.

O euro desvalorizou-se face ao dólar, terminando o mês com uma cotação de €1,182, apresentando uma descida de 0,33%.

#### Comentário do Gestor

Em fevereiro, os principais índices de referência registaram performances positivas. O movimento de rotação nos mercados acionistas manteve-se, continuando a favorecer as regiões fora dos Estados Unidos, com avanços expressivos na Europa, Ásia e nos Mercados Emergentes. Na componente obrigacionista da zona euro, a dívida pública superou o desempenho da dívida corporate, beneficiando da descida das taxas de juro nos prazos mais longos da curva de rendimentos. Nos investimentos alternativos, os metais preciosos voltaram a destacar-se, apresentando rendibilidades significativas apesar da elevada volatilidade ao longo do mês.

No último dia do mês, a situação no Médio Oriente conheceu desenvolvimentos significativos, tendo os Estados Unidos e Israel iniciado uma operação militar conjunta contra o Irão. Desta ação resultou a eliminação de várias figuras centrais do regime iraniano, incluindo o líder supremo, Ali Khamenei. Estes acontecimentos, e o risco de uma possível escalada regional, têm potencial para condicionar de forma significativa o comportamento futuro dos mercados financeiros.

A evolução positiva observada ao longo do mês, ainda sem refletir o impacto dos acontecimentos no Médio Oriente, contribuiu para um bom desempenho absoluto do fundo.

### 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 265.

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.pt](http://www.asf.pt)

**Depositário:** 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.