

28-fev-22

## 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		Carteira Atual
			Min	Max	
Ações	Euro Stoxx	0%	0%	10%	4,4%
Taxa Fixa	BB EuroAgg Gov TR	50%	30%	60%	46,3%
Taxa Variável	Euribor 6 meses	40%	15%	60%	35,8%
Alternativos e Imob	Euribor 6 meses + 1%	10%	5%	15%	5,8%
Liquidez	Euribor 6 meses	0%	0%	10%	7,8%

### Rendibilidade

Prazo	Fundo (Líquida)	Fundo (Bruta)	Benchmark	Relativa (Bruta)
YTD	-1,94%	-1,86%	-1,55%	-0,31%
Último ano	-1,97%	-1,35%	-2,16%	0,84%
Últimos 3 anos	0,21%	0,83%	0,51%	0,32%
Últimos 5 anos	0,11%	0,73%	0,56%	0,17%
Últimos 10 anos	1,14%	1,76%	1,73%	0,02%
Desde Jun 2002	1,91%	2,53%	2,71%	-0,17%

(taxas anualizadas para períodos superiores a um ano)

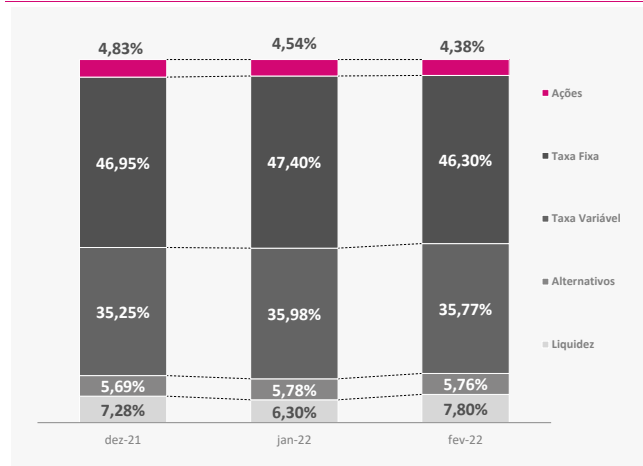
### Evolução do Valor da Unidade de Participação



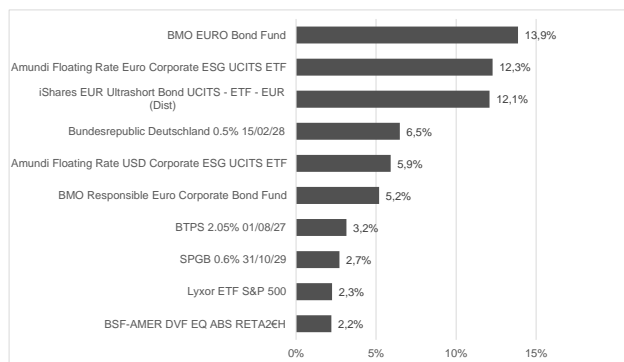
### Informação sobre o Fundo

Classe de Risco	1	2	3	4	5	6	7
Data de início do benchmark	30 de junho de 2002						
Valor Global do Fundo	380.093.375 €						
N.º de Unidades de Participação	37.682.589,69						
Valor de Unidade de Participação	10,0867 €						
Volatilidade (5 anos)	2,01%						

### Evolução Mensal da Carteira (%)



### Principais Títulos na Carteira



### Comentário de Mercado

O mês de fevereiro terminou com o ataque militar da Rússia à Ucrânia e com a resposta dos países ocidentais ao anunciarem pesadas sanções financeiras que podem levar ao colapso da economia russa.

Predomina a incerteza sobre o fim do conflito e as suas consequências sociais, financeiras e políticas, mas começa a surgir um consenso de que as matérias-primas energéticas irão permanecer a níveis historicamente elevados por mais tempo do que se esperava. A consequência deste choque é a inflação permanecer elevada durante todo o ano, com o risco de as expectativas inflacionistas desancorarem e a subida de preços se propagar a toda a economia. A zona Euro previamente ao início do conflito dava sinais de recuperação económica. O Índice Markit PMI Composite registou uma subida de 52,3 para 55,8, confirmando o regresso da atividade aos serviços, com destaque para os sectores da restauração, turismo e transportes. O índice de confiança dos empresários alemães, o IFO, também recuperou, evidenciando uma melhoria das expectativas e do ambiente para negócios.

A taxa de crescimento de 5,1% da inflação na zona Euro, durante o mês de janeiro, voltou a superar ligeiramente as previsões dos analistas. Pensa-se que o número de fevereiro voltará a ser superior, dado que os custos de eletricidade continuaram a subir em vários países durante o mês. Após a desaceleração económica no final do ano, a economia norte-americana voltou a recuperar. As vendas a retalho e a produção industrial superaram as expectativas. O índice Markit PMI Composite registou uma melhoria face ao mês anterior, com realce para a área dos serviços, onde o relatório identifica um aumento de novas ordens, atrasos nas entregas de produtos e uma pressão inflacionista passada para o cliente final.

É expectável que face a uma melhoria da economia, o banco central norte-americano (FED) inicie um ciclo de subida das taxas de juro já em março para combater a inflação.

Os principais índices acionistas apresentaram um comportamento volátil terminando o mês com um desempenho negativo, o índice Nasdaq100 desceu -4,6%, o S&P500 e o índice Eurostoxx50, -3,1% e -6%, respetivamente.

No mercado de obrigações, as yields da dívida governamental alemã subiram 12,3 pontos base no prazo dos 10 anos, uma variação significativa, terminando o mês com uma yield de 0,13%. As obrigações com maturidade a 10 anos do governo norte-americano subiram 4,8 pontos base, encerrando o mês com uma taxa de 1,82%.

O euro desvalorizou-se ligeiramente face ao dólar, terminando o mês com a cotação de €1,129, o que representa uma variação de -0,14%.

### Comentário do Gestor

A invasão militar da Ucrânia por parte da Rússia foi determinante na evolução dos mercados financeiros, traduzido na expressiva desvalorização dos principais mercados de ações e de obrigações globais, assim como na escalada das cotações das principais matérias-primas. Este enquadramento contribuiu negativamente para o desempenho do fundo.

Neste período aumentámos a exposição em obrigações de dívida pública nominais (Netherlands 0,75% 7/28) por contrapartida da redução da exposição em obrigações indexadas à inflação.

Em termos relativos (i.e. face ao benchmark composto), o fundo beneficiou com a menor exposição/duração média da componente de obrigações de taxa fixa, sendo no entanto penalizado pela (reduzida) exposição global ao mercado acionista.

### Rendibilidades Históricas

- (i) Os dados históricos podem não constituir uma indicação fiável do perfil de risco futuro do Fundo;
- (ii) A categoria de risco indicada não é garantida e pode variar ao longo do tempo;
- (iii) A categoria 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.com.pt](http://www.asf.com.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.