

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 tolerância ao risco (perfil de risco médio baixo) 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

Classes	Benchmark	Alocação Central	Limites		Carteira Atual
			Min	Max	
Ações	Euro Stoxx	25%	10%	35%	26,9%
Taxa Fixa	BB EuroAgg Gov TR Index	50%	30%	60%	44,5%
Taxa Variável	Euribor 6 meses	20%	5%	40%	17,8%
Alternativos e Imob	Euribor 6 meses + 1%	5%	0%	10%	4,7%
Liquidez	Euribor 6 meses	0%	0%	10%	6,0%

Rendibilidade

Prazo	Fundo (Líquida)	Fundo (Bruta)	Benchmark	Relativa (Bruta)
YTD	-4,08%	-3,95%	-3,74%	-0,23%
Último ano	-0,50%	0,33%	0,33%	0,00%
Últimos 3 anos	2,46%	3,30%	3,00%	0,29%
Últimos 5 anos	1,82%	2,65%	2,46%	0,19%
Últimos 10 anos	3,18%	4,03%	3,97%	0,06%
Desde Jun 2002	2,77%	3,61%	3,78%	-0,17%

(taxas anualizadas para períodos superiores a um ano)

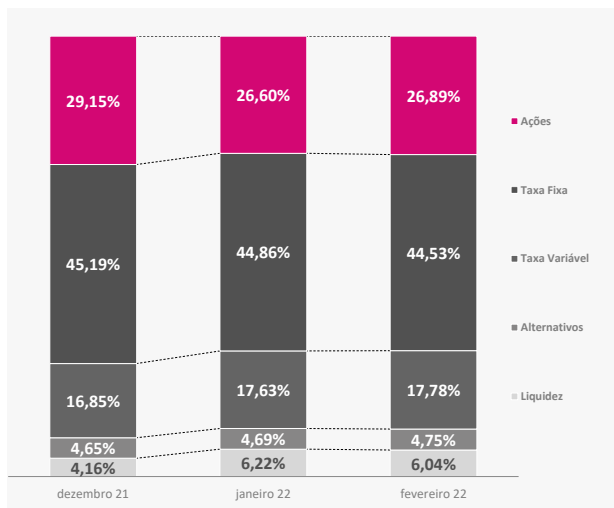
Evolução do Valor da Unidade de Participação



Informação sobre o Fundo

Classe de Risco	1	2	3	4	5	6	7
Data de início do Benchmark	30-jun-02						
Valor Global do Fundo	322.273.979 €						
N.º de Unidades de Participação	22.719.049,77						
Valor de Unidade de Participação	14,1852 €						
Volatilidade (5 anos)	4,99%						

Evolução Mensal da 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 se 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%.

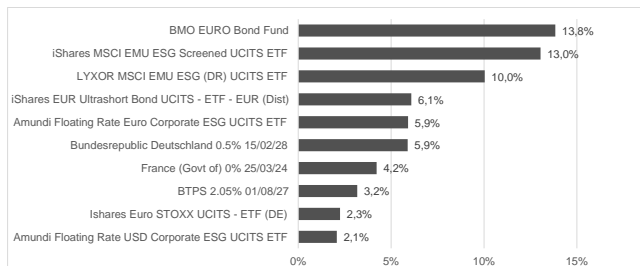
Comentário do Gestor

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 exposição global ao mercado acionista.

Principais Títulos na Carteira



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 235. O Regulamento de Gestão encontra-se disponível em 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

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.