

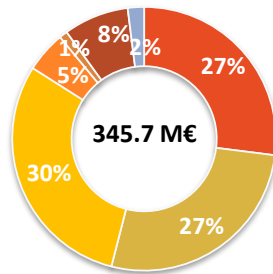
FUNDO DE PENSÕES ABERTO BPI VALORIZAÇÃO

Boletim Trimestral | MARÇO 26

Comentário dos Mercados

O primeiro trimestre de 2026 foi marcado por uma maior volatilidade nos mercados financeiros, motivada por crescentes tensões geopolíticas, ajustamentos nas expectativas de política monetária e sinais de desaceleração económica. O início do ano foi favorável para os mercados, apesar do aumento do risco geopolítico e de tensões comerciais. No entanto, no final de fevereiro, o contexto deteriorou-se significativamente com o agravamento do conflito no Médio Oriente, culminando no bloqueio do Estreito de Ormuz e contribuindo para a maior volatilidade nos preços do petróleo, prejudicando os mercados. Na Zona Euro, após os sinais de recuperação gradual observados em fevereiro, os indicadores macroeconómicos de março saíram abaixo das expectativas, levantando preocupações relativas à subida da inflação e à desaceleração do crescimento económico. Este enquadramento levou a um ajuste nos mercados das expectativas sobre a política monetária, o que provocou oscilações nas taxas de juro europeias. Nos EUA, após um início de ano marcado por uma economia resiliente e sustentada por um crescimento sólido, surgiram no final do primeiro trimestre, sinais de enfraquecimento do mercado de trabalho, com a subida da taxa de desemprego para os 4.4%. Quanto à política monetária, mesmo com a subida dos preços da energia, não se prevê aumentos das taxas de juro por parte da FED.

Neste contexto, os principais índices acionistas apresentaram as seguintes performances no trimestre: S&P500 -4.33%, o STOXX Europe 600 -1.01%, na Alemanha o DAX30 -7.39% e no Japão o Nikkei +2.18%. Em Portugal, o movimento foi positivo, com uma valorização de +10.50% no PSI, com destaque para performances positivas da Galp e da NOS (+43.61% e +35.49% respetivamente). Já os mercados emergentes apresentaram também uma performance positiva, com o MSCI Emerging Markets a valorizar +1.76%, destacando-se a prestação do Brasil e da Coreia do Sul. Do lado das taxas de juro, a dívida alemã a 10 anos subiu cerca de 15pb no primeiro trimestre, o que deixou a taxa de juro do Bund nos 3.00%. Para a dívida portuguesa o movimento foi mais pronunciado, com a taxa dos 10 anos a encerrar o trimestre em 3.45% (subida de 30pb). Nos EUA, a yield dos Treasuries a 10 anos também subiu, encerrando em 4.32%, face aos 4.17% do final de dezembro. Do lado da dívida privada, os prémios de risco do crédito Investment Grade, bem como os da dívida High Yield alargaram cerca de 21 e 109pb, respetivamente. Finalmente, no que diz respeito às matérias-primas, o preço do petróleo (Brent) registou uma subida, fixando-se nos \$103.97 (subida de 72.36%). Em sentido contrário, o gás natural desvalorizou 21.76% no trimestre. Nos metais preciosos destaque novamente para o ouro que voltou a registar uma valorização relevante, estando agora nos 4668.06 USD/oz (+8.07%).



À data não existiam posições abertas no mercado de futuros e/ou opções de ações.

Rentabilidade

Carteira	1 Ano	2 Anos	3 Anos	5 Anos
Categoria A	3.8%	3.7%	5.1%	2.4%
Categoria B	3.6%	3.5%	4.9%	2.2%
Categoria C	3.5%	3.4%	4.8%	2.1%
Categoria D	3.4%	3.3%	4.7%	2.0%
Categoria E	3.1%	3.0%	4.4%	1.7%
Categoria F	2.8%	2.8%	4.1%	1.4%
Benchmark	4.1%	4.2%	5.7%	2.6%
Risco	3	3	3	4

Nota 1: rentabilidades anualizadas para períodos superiores a 1 ano.

Nota 2: a unidade de participação (UP) é líquida de comissão de gestão e de depósito.

Valor Patrimonial

Classe de Ativos	Valor
Ações Mercados Desenvolvidos	94,734,896 €
Ob. Governos	94,384,543 €
Ob. Empresas	101,019,603 €
Ob. Emergentes	17,522,896 €
Imobiliário	2,370,830 €
Liquidez	28,486,260 €
Fundos Alternativos	7,210,684 €
Total	345,729,713 €

Política de Investimento

Classe de Ativos	Alocação Central
Ações	25.0%
Obrigações	
Obrig.Tx.Fixa	30.0%
Obrig.Tx.Indexada	25.0%
Retorno Absoluto	5.0%
Imobiliário	10.0%
Liquidez	5.0%

Indicadores de Sustentabilidade do Fundo

Objetivos do Desenvolvimento Sustentável



ESG Rating *

F.P. ABERTO BPI VALORIZAÇÃO A

Quality Score *

F.P. ABERTO BPI VALORIZAÇÃO 7.03

*O scoring ESG da plataforma MSCI ESG Manager é de 1 a 10 e mede a capacidade das empresas em carteira gerirem os riscos e oportunidades de médio e longo prazo derivados dos fatores ESG. Sendo os ratings associados os seguintes: Líder - AAA e AA | Média - A, BBB e BB | Detratadora - B e CCC.

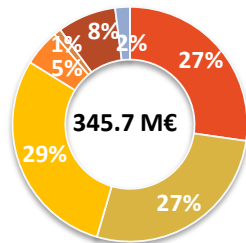
BPI VALORIZAÇÃO OPEN PENSION FUND

Leaflet | MARCH 26

Market Review

The first quarter of 2026 was marked by increased volatility in financial markets, driven by rising geopolitical tensions, adjustments to monetary policy expectations and signs of economic slowdown. The beginning of the year was favourable for markets, despite heightened geopolitical risk and trade tensions. However, by the end of February the environment deteriorated significantly with the escalation of the conflict in the Middle East, culminating in the closure of the Strait of Hormuz. This development contributed to increased volatility in oil prices and negatively affected market sentiment. In the Eurozone, macroeconomic indicators released in March came in below expectations, raising concerns about rising inflation and slowing economic growth. This backdrop led markets to revise their expectations regarding monetary policy, resulting in fluctuations in European interest rates. In the United States, after a strong start to the year supported by a resilient economy and solid growth, signs of weakening in the labour market emerged towards the end of the first quarter, with the unemployment rate rising to 4.4%. As regards monetary policy, despite higher energy prices, no interest rate increases by the Federal Reserve are currently expected. Against this backdrop, major equity indices recorded the following performances during the quarter: the S&P 500 declined by 4.33%, the STOXX Europe 600 fell by 1.01%, Germany's DAX lost 7.39%, while Japan's Nikkei rose by 2.18%.

In Portugal, market performance was positive, with the PSI gaining 10.50%, supported by strong performances from Galp and NOS, that gained 43.61% and 35.49%, respectively. Emerging markets also posted positive returns, with the MSCI Emerging Markets increasing by 1.76%, led by strong performances in Brazil and South Korea. As for interest rates, the German 10-year government bond yield rose by approximately 10 basis points during the first quarter, bringing the Bund yield to 3.00%. The move was pronounced in Portuguese sovereign debt, with the 10-year yield closing the quarter at 3.45%, an increase of 30 basis points. In the United States, the 10-year Treasury rose, ending the quarter at 4.32%, compared with 4.17% at the end of December. In corporate credit markets, risk premia widened, with Investment Grade and High Yield spreads widening by approximately 21 and 109 basis points, respectively. In commodities markets, the price of oil (Brent) rose sharply, reaching USD 72.36 per barrel, representing an increase of 72.36%. By contrast, natural gas prices fell by 21.76% in the quarter. Among precious metals, gold once again stood out, recording a significant gain and currently trading at USD 4,668.06 per ounce, up 8.07%.



There were no open positions on the stock futures market at the time.

Return

Portofolio	1 Year	2 Years	3 Years	5 Years
Category A	3.8%	3.7%	5.1%	2.4%
Category B	3.6%	3.5%	4.9%	2.2%
Category C	3.5%	3.4%	4.8%	2.1%
Category D	3.4%	3.3%	4.7%	2.0%
Category E	3.1%	3.0%	4.4%	1.7%
Category F	2.8%	2.8%	4.1%	1.4%
Benchmark	4.1%	4.2%	5.7%	2.6%
Risk	3	3	3	4

Note 1: annualized returns for periods longer than 1 year.

Note 2: The participation unit (UP) is net of management and deposit fees.

Investment Policy

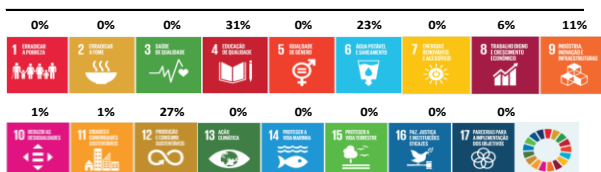
Asset Class	Percentage
Equities	25.0%
Bonds	
Fixed Rate Bonds	30.0%
Index Rate Bonds	25.0%
Absolute Return	5.0%
Real State	10.0%
Cash	5.0%

Portfolio Composition

Assets Class	Value (€)
Equities Developed Markets	94,734,896 €
Government	94,384,543 €
Corporate	101,019,603 €
Bonds Emerging	17,522,896 €
Real State	2,370,830 €
Cash	28,486,260 €
Alternative Funds	7,210,684 €
Total	345,729,713 €

Fund Sustainability Indicators

Sustainable Development Goals



ESG Rating *

BPI Valorização Open Pension Fund **A**

Quality Score *

BPI Valorização Open Pension Fund **7.03**

*The ESG scoring on the MSCI ESG Manager platform ranges from 1 to 10 and measures the ability of companies in the portfolio to manage medium- and long-term risks and opportunities arising from ESG factors. The associated ratings are as follows: Leader – AAA and AA | Average – A, BBB and BB | Laggard – B and CCC.