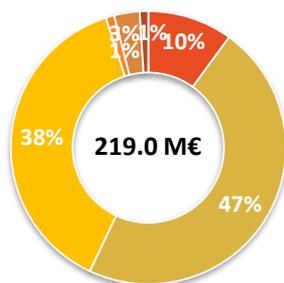


# Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança

## Boletim Trimestral

### Comentário dos Mercados

O último trimestre de 2024 ficou marcado pelas performances mista nos principais mercados acionistas mundiais e por uma performance menos robusta do lado das obrigações. A política monetária voltou a ser um dos temas mais relevantes; vimos mais um trimestre com cortes nas taxas de referência, tanto por parte do ECB como pela FED (-50pb em ambas as geografias). Ainda assim, em dezembro, uma sinalização da FED de mais cautela na política monetária para 2025 levou a alguma volatilidade, quer em ações quer em obrigações. Adicionalmente, a ligeira subida nos dados da inflação e a eleição da nova administração de Trump foram outros fatores a influenciar os mercados nos EUA neste trimestre. Na Europa, a instabilidade política em França e Alemanha foi um dos temas mais relevantes para os investidores, contribuindo para a volatilidade nas diferentes classes de ativos da região. Finalmente, de referir a conclusão da época de resultados das empresas referente ao terceiro trimestre de 2024, mantendo-se a tendência de resultados mais robustos das empresas americanas face às europeias. Neste sentido, os principais índices acionistas apresentaram as seguintes performances no trimestre: S&P500 +2.41%, o STOXX Europe 600 -2.63%, na Alemanha o DAX30 +3.02% e no Japão o Nikkei 5.21%. Em Portugal o movimento foi negativo, com uma queda de -6.12% sobretudo devido ao mau desempenho do setor energético (EDP -24.65% e EDP Renováveis -32.09%). Já os mercados emergentes apresentaram uma queda forte no trimestre, com o MSCI Emerging Markets a perder 8.01%. Do lado das taxas de juro, a dívida alemã a 10 anos subiu cerca de 24pb no último trimestre, o que deixou a taxa de juro do Bund nos 2.36%. Para a dívida portuguesa o movimento foi semelhante, com a taxa dos 10 anos a encerrar o ano em 2.84% (subida de 15pb). Nos EUA, o movimento foi de subida acentuada, com a yield da dívida dos 10 anos a encerrar em 4.57%, face aos 3.78% do final do terceiro trimestre. Do lado da dívida privada, tanto os spreads de crédito investment grade como os da dívida high yield apresentaram movimentos pouco significativos no último trimestre (-1pb e 2pb, respetivamente). Finalmente, no que diz respeito às matérias-primas, o preço do petróleo (Brent) acabou o ano em subida, ficando agora nos 71.72USD/brl (aumento de 6.25%), tal como o gás natural que apresentou uma subida de 0.86%. Nos metais preciosos destaque para o ouro que registou neste último trimestre uma ligeira descida, estando agora nos 2624USD/oz (-0.38%).



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

- Ações Mercados Desenvolvidos
- Ob. Governos
- Ob. Empresas
- Imobiliário
- Liquidez
- Fundos Alternativos

### Rentabilidade

Carteira	1 Ano	2 Anos	3 Anos	5 Anos
Categoria A	4.5%	5.4%	1.1%	1.3%
Categoria B	4.3%	5.2%	0.9%	1.1%
Categoria C	4.2%	5.1%	0.8%	1.0%
Categoria D	4.1%	5.0%	0.7%	0.9%
Categoria E	3.8%	4.7%	0.3%	0.6%
Categoria F	3.5%	4.4%	0.1%	0.3%
Benchmark	4.6%	6.0%	1.3%	1.2%
Risco	3	3	3	3

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	22,028,361 €
Ob. Governos	102,186,631 €
Ob. Empresas	83,303,481 €
Imobiliário	1,232,960 €
Liquidez	7,224,620 €
Fundos Alternativos	3,012,548 €
<b>Total</b>	<b>218,988,601 €</b>

### Política de Investimento

Classe de Ativos	Alocação Central
Ações	10.0%
Obrig.Tx.Fixa	25.0%
Obrig.Tx. Indexada	45.0%
Retorno Absoluto	5.0%
Imobiliário	10.0%
Liquidez	5.0%