

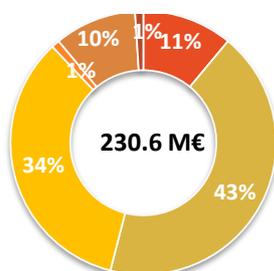
# FUNDO DE PENSÕES ABERTO BPI SEGURANÇA

## Boletim Trimestral | JUNHO 25

### Comentário dos Mercados

O segundo trimestre de 2025 ficou marcado pelo elevado grau de volatilidade gerado pelas crescentes tensões geopolíticas e pela incerteza comercial. Ainda assim, o ambiente de incerteza tem vindo a possibilitar uma evolução positiva das principais classes de ativos. O período começou com o anúncio de tarifas às importações por parte dos Estados Unidos, incluindo tarifas mais elevadas para as importações de muitos dos seus principais parceiros comerciais: União Europeia (20%) ou China (54%), por exemplo. Estas tarifas superaram largamente as expectativas do mercado levando a fortes quedas nos ativos de risco nas duas primeiras semanas de abril. Contudo, ao longo do trimestre, a administração americana foi moderando o discurso relativamente à sua política comercial e acabou por adiar a implementação das tarifas por 90 dias, restaurando a confiança dos investidores. Similarmente, a evolução dos conflitos no Médio Oriente, nomeadamente com os confrontos diretos entre Israel e Irão, provocaram novo pico de volatilidade em junho, ainda que, durante um curto espaço de tempo. Apesar de toda esta incerteza, os dados macroeconómicos revelaram-se robustos com a inflação e os dados de trabalho a manterem-se estáveis ao longo do trimestre. Também a divulgação de resultados das empresas relativamente ao primeiro trimestre de 2025 conferiu suporte aos mercados acionistas, com muitas das empresas a serem capazes de bater as estimativas dos analistas e a apresentarem crescimento. Finalmente, políticas orçamentais expansionistas reforçaram o suporte à atividade económica, com a aprovação de um ambicioso pacote fiscal na Alemanha.

Neste sentido, os principais índices acionistas apresentaram as seguintes performances no trimestre: S&P500 +10.9%, o STOXX Europe 600 +2.9%, na Alemanha o DAX30 +7.9% e no Japão o Nikkei +13.9%. Em Portugal, o movimento foi positivo, com uma valorização de +8.6% no PSI devido à performance positiva de quase todas as empresas do índice (EDP Renováveis e BCP os maiores destaques com +22.9% e +18.6% respetivamente). Já os mercados emergentes apresentaram também uma performance positiva, com o MSCI Emerging Markets a ganhar +3.05%. Do lado das taxas de juro, a dívida alemã a 10 anos caiu cerca de 13pb no segundo trimestre, o que deixou a taxa de juro do Bund nos 2.61%. Para a dívida portuguesa o movimento foi mais pronunciado, com a taxa dos 10 anos a encerrar o trimestre em 3.05% (queda de 20pb). Nos EUA, apesar da volatilidade ao longo do trimestre, o movimento foi de subida ligeira, com a yield da dívida dos 10 anos a encerrar em 4.23%, face aos 4.21% do final de março. Do lado da dívida privada, tanto os spreads de crédito investment grade como os da dívida high yield estreitaram cerca de 9pb e 45pb respetivamente (no trimestre). Finalmente, no que diz respeito às matérias-primas, o preço do petróleo (Brent) apresentou uma queda forte, ficando agora nos \$65.11 (descida de 8.91%), tal como o gás natural que apresentou uma queda de 16.10% no trimestre. Nos metais preciosos destaque para o ouro que neste clima de maior volatilidade voltou a registar uma valorização relevante, estando agora nos 3303USD/oz (+5.75%).



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	4.5%	4.7%	3.3%	1.9%
Categoria B	4.3%	4.5%	3.1%	1.7%
Categoria C	4.2%	4.4%	3.0%	1.6%
Categoria D	4.1%	4.3%	2.9%	1.5%
Categoria E	3.8%	3.9%	2.6%	1.1%
Categoria F	3.5%	3.7%	2.3%	0.9%
Benchmark	4.9%	5.2%	3.8%	1.6%
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

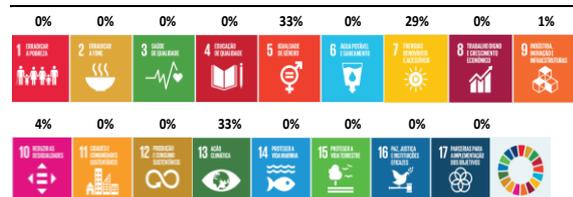
Classe de Ativos	Valor
Ações Mercados Desenvolvidos	25,895,514 €
Ob. Governos	98,089,362 €
Ob. Empresas	78,468,360 €
Imobiliário	1,230,421 €
Liquidez	23,853,417 €
Fundos Alternativos	3,069,177 €
<b>Total</b>	<b>230,606,253 €</b>

### 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%

### INDICADORES DE SUSTENTABILIDADE DO FUNDO

#### Objetivos do Desenvolvimento Sustentável



#### ESG Rating \*

F.P. ABERTO BPI SEGURANÇA A

#### Quality Score \*

F.P. ABERTO BPI SEGURANÇA 6.80

\*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 | Detratada - B e CCC.