



**Comentário do Gestor**

Em novembro, a maioria dos mercados financeiros voltou a registar desempenhos positivos, com destaque para a recuperação do mercado acionista da China e para a valorização da classe de rendimento fixo. Em específico, nesta última, as obrigações do tesouro dos EUA beneficiaram do contexto de queda das yields, tendo as taxas de juro com maturidade a 10 anos diminuído para um valor inferior a 3,70%, após terem atingido recentemente o patamar mais elevado desde 2008, próximo de 4,30%. Para este comportamento contribuiu a moderação da inflação nos EUA ao evidenciar um maior abrandamento em relação ao esperado pelos analistas e, em consequência, uma redução dos receios quanto à necessidade da Reserva Federal implementar uma política monetária mais restritiva.

Neste contexto de mercado, as ações das economias Emergentes, da Área Euro e do Japão, registaram valorizações expressivas de 10,2%, 9,0% e 5,3% em euros, respetivamente. Nos mercados obrigacionistas, as emissões dos governos da Área Euro e dos Estados Unidos valorizaram 2,4%. Os índices norte-americanos e europeus de empresas de risco crédito investment grade registaram valorizações de 4,8% e 2,8%, respetivamente. Os índices das obrigações de empresas com maior risco de crédito (high yield) registaram valorizações de 2,2% nas emissões em dólares e 3,5% nas emissões em euros.

**Evolução do Fundo**

A valorização a 30.nov.2022 para um investimento de 100€ realizado no dia 31.dez.2016, seria:



**Objetivo de Investimento**

Constituição de poupanças que se destinam a complemento de reforma. A carteira é constituída por diversas classes de ativos: ações, obrigações, ativos imobiliários e investimentos alternativos. Apresenta uma alocação central a ações de 30%, podendo, no máximo, alcançar os 50%, e sendo, o remanescente, maioritariamente constituído por obrigações.

**Perfil do Investidor**

O Fundo destina-se a investidores com média tolerância ao risco.

Sociedade Gestora	CGD Pensões
Banco Depositário	CGD
Tipo de Fundo	Fundo de Pensões Aberto
Classificação SFDR	Artº 8 - "Light Green"
Início de Gestão	02/12/2005
Montante sob Gestão	34,4 M€
Valor da Unidade de Participação	6,3973 €
Prazo Recomendado	> 5 anos
Comissão de Gestão	1,25%
Comissão de Depósito	0,03%
Subscrição Inicial	250 €
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Reembolso	1,5% para Contratos de Adesão (Contr. Ad.) celebrados há menos de 1a, 1% para Contr. Ad. celebrados há menos de 2a, 0% para Contr. Ad. celebrados há mais de 2a (anos)
Pré-aviso (dias úteis)	Conforme legislação em vigor

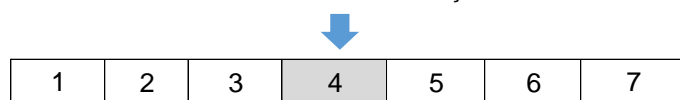
**Rendibilidades e Risco**

Anos	1 ano	2 anos	3 anos	2021	2020	2019	2018
Rendibilidade	-8,1%	-1,4%	0,2%	6,1%	3,9%	9,2%	-6,9%
Classe de Risco	4	4	4	3	5	3	4

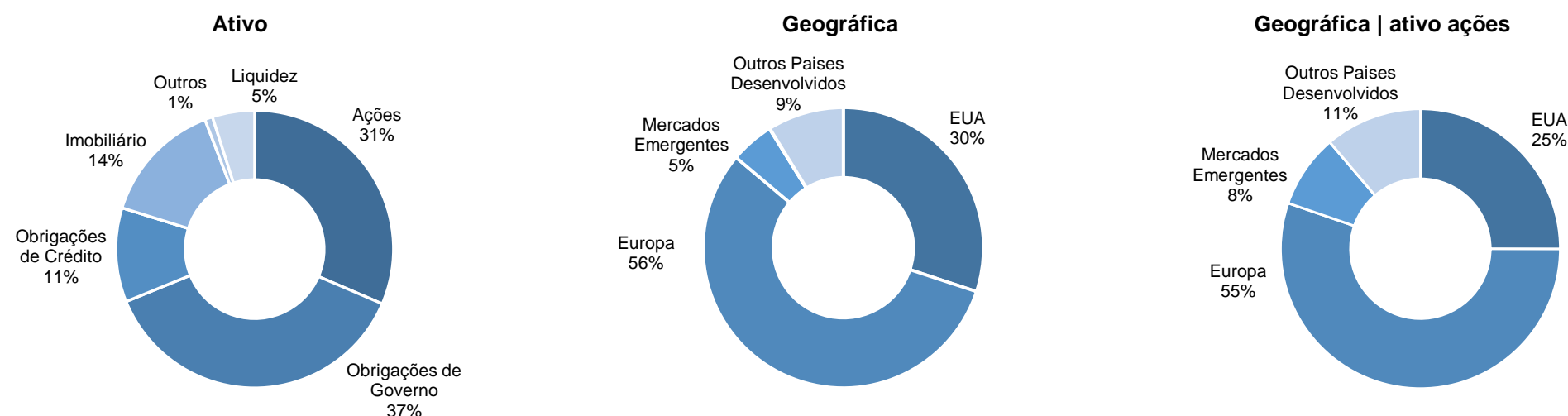
As rendibilidades apresentadas encontram-se anualizadas à data de 30.nov.2022.

**ISRR**

Indicador Sintético de Risco e Remuneração



**Composição da Carteira**





### 10 Maiores Posições

Ativos	%
XUS TREASURY €	15%
ISH CORE € GOVT	14%
Fundimo	12%
SCHRO-EU EQ-IZ€	3%
EAST-US CB-CE HG	3%
BLUEBAY INV GR EUR G	3%
PGIS-CR BD-IN€HA	3%
TROWE ROWE PRICE QR	3%
JPM F-EU GVT-IE	3%
ALLIANZ RCM EUR EQTY	3%

### Maiores Subidas e Descidas (mês)

Ativos	%
OCADO GROUP PLC	31%
INFINEON TECHNOLOGIE	28%
C.FIN.RICHMONT	28%
ADIDAS- SALOMON AG	24%
Kering	22%
TROWE ROWE PRICE QR	-3%
AMADEUS HOLDING SA	-3%
THOMSON	-5%
MORGAN-US AD-Z\$	-7%
TELEPERFORMANCE	-20%

### Métricas

Carteira	
<b>Atual</b>	
10 Maiores Posições	63%
Obrigações   Investimento Direto:	
- Exposição a Obr. High Yield	0,3%
- Exposição a Obr. Inv. Grade	99,7%
<b>Nos últimos 5 anos</b>	
Rendibilidade Anualizada	2,4%
Volatilidade Anualizada	5,6%
Classe de Risco	4
Rácio Rendibilidade/Risco	0,42

**Sustentabilidade:** Em março de 2021, entrou em vigor nova regulamentação *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) passando a ser necessário que todos os Fundos de investimento (mobiliários, imobiliários) e Fundos de Pensões explicitem de que forma os fatores ESG (*Environmental, Social & Governance*) são incorporados na gestão. **Classificação dos Fundos de Investimento:** artº 9 (**Dark Green**: estes Fundos possuem como objetivo principal o Investimento Sustentável); artº 8 (**Light Green** - estes Fundos promovem características ambientais ou sociais, ou uma combinação destas características, assegurando que as empresas em que são efetuados os investimentos respeitam as práticas de boa governação) e artº 6 (**Outros Fundos** - Todos os restantes Fundos que não promovem características ambientais ou sociais ou que não possuem como objetivo principal os Investimentos Sustentáveis).

**Obrigações - High Yield:** Classificação de risco de grau especulativo; **Investment Grade:** Classificação de risco de grau de elevada qualidade de crédito.

**Rácio Rendibilidade/Risco:** mede o rácio da rendibilidade anualizada com a volatilidade.

O investimento neste Fundo não tem garantia de rendimento e pode implicar a perda do capital investido, pois não existe garantia de capital. As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura. As mesmas só seriam obtidas se o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período de referência. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir. Os valores são calculados com base nas cotações diárias excluindo comissões subscrição e resgate/reembolso que possam ser aplicáveis. Na valorização diária dos ativos que integram o património do Fundo, tendo em vista o cálculo do valor da unidade de participação a divulgar no dia útil seguinte, os preços aplicáveis e a composição da carteira serão determinados às 17 horas de cada dia útil. A cotação divulgada é referente ao fecho do mercado do dia útil anterior.

A classe de risco é apurada com base no desvio padrão das unidades de participação sendo efetuada uma correspondência em função dos intervalos de volatilidade: classe 1: 0,0% a 0,5%; classe 2: 0,5% a 2,0%; classe 3: 2,0% a 5,0%; classe 4: 5,0% a 10%; classe 5: 10,0% a 15,0%; classe 6: 15,0% a 25%; classe 7:  $\geq 25\%$ . Quanto maior a classificação atribuída maior o risco que o Fundo apresentou historicamente. A classificação mais baixa não significa que se trata de um investimento isento de risco. Tendo como base dados históricos, esta classificação pode não ser um indicador fiável do nível de risco futuro do Fundo. Não é certo que a categoria de risco indicada permaneça inalterada, podendo variar ao longo do tempo.

Os Fundos de Pensões Abertos e os Fundos Poupança Reforma encontram-se isentos de imposto sobre o rendimento, exceto na situação prevista no n.º11 do art.º 88.º do Código do IRC. Os participantes são tributados no momento do reembolso, por retenção na fonte.

O enquadramento fiscal apresentado não dispensa a consulta da legislação em vigor a cada momento, nem constitui garantia da sua não alteração até à data do resgate/reembolso, não obrigando as autoridades fiscais ou judiciárias e não garantindo que essas entidades não possam adotar posições contrárias.

A presente informação não dispensa a consulta do Documento Informativo e do Regulamento de Gestão, disponíveis em [www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt) e [www.cgdpensoes.pt](http://www.cgdpensoes.pt). A CGD Pensões, empresa do grupo Caixa Geral de Depósitos, defende o princípio da diversificação de investimentos, por diferentes classes de ativos, geografias e setores de atividade e o acompanhamento da evolução dos diferentes mercados financeiros. A presente informação incorpora a visão desenvolvida pela CGD Pensões baseia-se em informação pública disponível e nas condições de mercados à data, proveniente de várias fontes que se creem credíveis, não sendo possível garantir que a mesma esteja completa ou precisa, estando sujeita a revisões, atualizações e alterações futuras sem aviso prévio. Não pode, assim, ser imputada qualquer responsabilidade à CGD Pensões por perdas ou danos causados pelo seu uso. A informação contida neste documento é realizada com um objetivo informativo, não constitui uma recomendação de investimento e não pode servir de base à compra ou venda de ativos nem à realização de quaisquer operações nos mercados financeiros assim como não deve ser considerado a base de qualquer tipo de contrato ou investimento que possa ser realizado. Na preparação do presente documento não foram considerados objetivos de investimento, situações financeiras ou necessidades específicos dos clientes, não tendo existido na sua elaboração a adequação da informação a qualquer investidor efetivo ou potencial nem ponderadas circunstâncias especificadas de qualquer investidor efetivo ou potencial. Não está autorizada a publicação, duplicação, extração e transmissão destes conteúdos informativos. A CGD Pensões não se responsabiliza por qualquer facto suscetível de alterar a integridade do conteúdo desta mensagem, resultante da sua transmissão eletrónica.