

FUNDO DE PENSÕES ABERTO

REFORMA MAIS

RELATÓRIO E CONTAS

2025

RELATÓRIO DE GESTÃO

1. Evolução geral do Fundo 2025

No decorrer do ano foram registados os seguintes movimentos:

Valor do Fundo início do exercício	1.338.749
Receitas	
Contribuições	50.787
Rendimentos e Mais/Menos Valias	34.937
Despesas	
Capitais e Prémios Únicos Vencidos	21.870
Transferências	11.601
Cargas de gestão	9.312
Cargas de depósito	637
Outras	0
Valor do Fundo no final do exercício	1.381.054

2. Alterações com impacto significativo na gestão do fundo de pensões

Durante o ano de 2025 não houve alterações com impacto significativo na gestão do Fundo de Pensões.

3. Política de investimento

a) Princípios gerais da Política de Investimento

O investimento em aplicações financeiras deverá ser realizado de uma forma diversificada e prudente, tendo em atenção nomeadamente o risco de mercado, taxa de juro, de crédito e de liquidez, com o objetivo de obtenção dum retorno potencial das aplicações, a médio e a longo prazo adequado ao risco incorrido.

b) Limites de exposição a diferentes tipos de aplicações

CLASSES DE ATIVOS	ALOCAÇÃO CENTRAL (%)	LIMITES (%)
Obrigações	92	60 – 100
Ações	5	0 – 20
Liquidez	3	0 – 20
TOTAL	100	-

	MÁXIMO
Ativos não cotados	15%
Aplicações em moedas distintas do Euro	30%

c) Técnicas de mitigação de riscos financeiros

No que diz respeito à utilização de técnicas de mitigação de riscos financeiros, está prevista a possibilidade de uso de instrumentos derivados, mas apenas em casos muito específicos, nomeadamente em situações de manifesta necessidade de cobertura de riscos de mercado;

d) Restrições / Aquisições vedadas

As restrições à composição do património do Fundo e as aquisições vedadas são as estabelecidas legalmente.

4. Cumprimento das regras prudenciais

Foram aplicadas as regras e procedimentos que um gestor sensato, prudente e conhecedor aplicaria no sentido de prosseguir uma gestão no exclusivo interesse dos representados, evitando um inadequado risco de perda e obtendo um rendimento adequado ao risco incorrido.

Não foram ultrapassados os limites de exposição definidos na Política de Investimento.

De acordo com a Norma Regulamentar nº 9/2007 da ASF, não foram ultrapassados os limites.

5. Comparação limites de exposição com alocação central

O quadro seguinte compara os limites de exposição previstos na Política de Investimento do Fundo com a alocação a 31-12-2025:

Classes de Ativos	Alocação Central (%)	Exposição (%)
Obrigações	92	95
Ações	5	0
Liquidez	3	5
TOTAL	100	100

6. Evolução da estrutura da carteira de investimentos

Em 31-12-2025 e 31-12-2024 a estrutura da carteira do Fundo apresentava a seguinte composição:

Descrição	2025		2024	
	%	€	%	€
Obrigações de dívida pública ou de outros emissores públicos e equiparados portugueses	10,96%	151.350	11,42%	152.871
Obrigações de dívida pública ou outros emissores públicos estrangeiros	46,24%	638.656	33,85%	453.199
Obrigações diversas estrangeiras	37,58%	518.956	49,26%	659.403
Mercado monetário	5,11%	70.586	5,64%	75.555
Valores a regularizar	0,11%	1.506	(0,17%)	(2.279)
TOTAL	100,00%	1.381.054	100,00%	1.338.749

Os valores dos títulos incluem juro decorrido.

7. Rendibilidade e níveis de risco

Taxa de Rendibilidade: 2,71%

A medida de referência relativa à rentabilidade foi a TWR (*Time Weighted Rate of Return*).

8. Benchmarks

Classes de Ativos	Rendibilidade Anual Classe Ativos	Índice Referência	Rendibilidade Anual Índice Referência
Obrigações Taxa Fixa	2.7%	Bloomberg EuroAgg Total Return	1.2%
Obrigações Taxa Variável + Liquidez	0.00%	Euribor 3 Month ACT/360	2.0%

9. Análise dos riscos afetos aos ativos financeiros

No que diz respeito aos riscos afetos aos ativos financeiros, a nossa análise baseou-se na carteira de ativos líquida a 31 de dezembro de 2025, no valor contabilístico de € 1.381.054.

Identificação dos principais riscos de investimento:

Risco Cambial: Existe quando se investe num ativo em outra moeda e pode resultar na perda de valor devido a movimentos desfavoráveis das taxas de câmbio.

Risco de Liquidez: Risco de um ativo não poder ser comprado ou vendido com a rapidez necessária para evitar uma perda.

Risco de Crédito: Risco de perda devido à falta de capacidade de quem pede emprestado pagar atempadamente. O Risco de crédito é fundamental quando se investe em obrigações e é avaliado pelas agências de *rating* (sendo as mais conhecidas a *Moody's*, *S&P* e *Fitch*).


Risco de Mercado: Advém de perdas relacionadas com a performance global dos mercados financeiros (por exemplo risco político, risco de alterações de taxas de juro, recessão, etc).

10. Informação por associado

Em 31-12-2025 o valor da quota-parte afeta a cada adesão coletiva e adesões individuais era o seguinte:

Nº de Adesão	Quota-Parte	Responsabilidades Serviços Passados	Nível de cobertura
1	265.629,90	0,00	-
6	54.663,69	0,00	-
13	7.153,61	0,00	-
15	78.656,09	0,00	-
16	117.348,30	0,00	-
17	10.387,05	0,00	-
Individuais	847.215,55	0,00	-
TOTAL	1.381.054,19	0,00	-

Lisboa, 14 de abril de 2026.



Teresa Brantuas
Administradora

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 31/12/2025

(EM EUROS)

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2025	2024
	ATIVO		
4	Investimentos		
	Títulos de dívida do estado ou outros emissores públicos e equiparados	785.593,20	601.281,71
	Títulos de dívida de emissores privados	516.572,90	655.525,15
	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	70.586,31	75.555,11
		1.372.752,41	1.332.361,97
8/9	Acréscimos e diferimentos		
	Juros a Receber	6.795,39	8.666,43
	Outros Acréscimos	6.190,05	0,00
		12.985,44	8.666,43
	TOTAL ATIVO	1.385.737,85	1.341.028,40
	PASSIVO		
10	Credores		
	Entidade Gestora	4.683,66	2.278,93
	Estado e outros entes públicos	0,00	0,00
		4.683,66	2.278,93
	TOTAL PASSIVO	4.683,66	2.278,93
	VALOR DO FUNDO	1.381.054,19	1.338.749,47
	VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO	7,92833	7,79989

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DO EXERCÍCIO DE 2025

(EM EUROS)

Notas	DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2025	2024
	Acréscimos no Valor do Fundo		
11	Contribuições	50.786,89	51.233,05
9	Transferências de outros Fundos de Pensões	6.190,05	0,00
7	Ganhos em Investimentos	23.115,81	40.957,17
7	Rendimentos dos Investimentos	16.795,36	18.854,73
	Outras Receitas	0,00	0,03
	Decréscimos no Valor do Fundo		
12	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	(21.869,63)	(22.114,97)
11	Transferências para outros Fundos de Pensões	(17.791,38)	(509.734,27)
10	Comissões de Gestão e de Depósito	(9.948,51)	(11.791,11)
7	Perdas em Investimentos	(4.973,87)	(17.066,24)
	Outras Despesas	0,00	0,00
	Resultado Líquido	42.304,72	(449.661,61)

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA

31 de Dezembro de 2025

Notas		Períodos	
		2025	2024
	Fluxos de caixa das actividades operacionais		
11	Contribuições		
	Contribuições dos associados	18.403,00	17.556,00
	Contribuições dos participantes/beneficiários	32.383,89	33.677,05
	Transferências	(17.791,38)	(509.734,27)
12	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos		
	Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	0,00	0,00
	Capitais vencidos (remições/vencimentos)	(21.869,63)	(30.297,78)
10	Remunerações		
	Remunerações de gestão	(6.907,23)	(21.898,05)
	Remunerações de depósito e guarda de títulos	(636,55)	(651,05)
	Outras despesas	0,00	0,00
	Fluxos de caixa líquido das actividades operacionais (1)	3.582,10	(511.348,10)
	Fluxos de caixa das actividades de investimento		
	Recebimentos		
4	Alienação / reembolso dos investimentos	270.000,00	956.937,15
7	Rendimentos dos investimentos	18.666,40	23.431,51
	Pagamentos		
4	Aquisição de investimentos	(297.217,30)	(399.059,00)
	Fluxos de caixa líquido das actividades de investimento (2)	(8.550,90)	581.309,66
	Varição de Caixa e seus equivalentes = (1 + 2)	(4.968,80)	69.961,56
	Caixa e seus equivalentes no início do período	75.555,11	5.593,55
	Efeitos de alteração da taxa de câmbio	0,00	0,00
	Caixa e seus equivalentes do período de reporte	70.586,31	75.555,11

NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

1. Identificação do Fundo de Pensões

O Fundo de Pensões Aberto Reforma Mais é um Fundo de Pensões aberto.

Identificação da entidade gestora

A Entidade Gestora do Fundo é a Companhia de Seguros Allianz Portugal, S.A.

Adesões Coletivas

Nº da Adesão	Tipo de Plano
1	Contribuição Definida
3	Contribuição Definida
5	Contribuição Definida
6	Contribuição Definida
13	Contribuição Definida
14	Contribuição Definida
15	Contribuição Definida
16	Contribuição Definida
17	Contribuição Definida

Além das adesões coletivas o Fundo tem várias adesões individuais.

2. Princípios contabilísticos

A contabilização dos valores do Fundo de Pensões deve observar o disposto regulamentar nº 7/2010 – R de 4 de Junho de 2010, a qual prevê os princípios contabilísticos gerais estabelecidos na International Accounting Standard (IAS) 1, nomeadamente os de apresentação apropriada, continuidade, regime contabilístico do acréscimo, consistência de apresentação, materialidade e agregação, compensação e informação comparativa.

a) Investimentos:

Os ativos que compõem a carteira do Fundo de Pensões são avaliados ao justo valor de acordo com os métodos de avaliação descritos na nota 3;

Os ganhos e perdas resultantes da alienação ou reembolso ou da avaliação das aplicações são efetuados pela diferença entre o produto da venda do investimento e do valor pelo qual se encontra contabilizado;

Os rendimentos de investimentos são contabilizados no período a que respeitam exceto no caso de dividendos de ações que são reconhecidos quando recebidos.

b) Acréscimos e diferimentos:

O Fundo tem o registo das receitas e das despesas de acordo com o princípio da especialização do exercício, pelo qual as receitas e as despesas são reconhecidas à medida que são gerados independentemente do momento em que são recebidas ou pagas.

c) Contribuições:

As contribuições são registadas quando recebidas. O seu apuramento é efetuado da seguinte forma:

- Contrato de adesão coletiva com plano de contribuição definida – de acordo com o definido no plano de pensões;
- Adesões individuais de acordo com a disponibilidade do participante.

d) Pagamento de Benefícios:

Os pagamentos são processados e pagos quando se verificarem as condições indicadas no contrato. O registo é efetuado no momento em que são devidos.

e) Comissões:

As comissões suportadas pelo Fundo são reconhecidas no período a que dizem respeito independentemente da sua data de pagamento.

3. Descrição dos métodos de avaliação dos ativos que compõe o património do Fundo

A avaliação dos ativos do Fundo deverá respeitar o previsto nas Normas Regulamentares, as quais estabelecem os critérios valorimétricos ou de avaliação dos referidos ativos, dos quais se destacam:

- a)** Os ativos que se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados devem ser avaliados tendo por base o respetivo preço de mercado:
- Correspondente à cotação de fecho ou ao preço de referência divulgado pela instituição gestora do mercado financeiro em que se encontrem admitidos à negociação;
 - Correspondente à cotação de fecho do mercado que apresente maior liquidez, caso estejam admitidos em mais do que uma bolsa de valores ou mercado regulamentar;
- b)** Os ativos que se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados, cujo valor de cotação raramente se encontre disponível ou cujas quantidades transacionadas nessas bolsas ou mercados forem insignificantes face às quantidades de transações efetuadas em sistemas de negociação especializadas e internacionalmente reconhecidas, poderão ser avaliados, em alternativa ao preço de mercado, ao preço praticado naqueles sistemas;
- c)** Os ativos que se encontrem admitidos à negociação em bolsa de valores ou em mercados regulamentados, que não tenham sido transacionados durante os trinta dias antecedentes ao dia de referência da avaliação, são equiparados a ativos não admitidos à negociação;
- d)** Os ativos que não se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados devem ser avaliados tendo por base o seu presumível valor de realização, devendo para o efeito considerar-se toda a informação relevante disponível sobre o emitente, bem como as condições de mercado vigentes no momento da avaliação, tendo em consideração os seguintes princípios:
- Quando, para um determinado ativo financeiro, exista algum modelo de avaliação utilizado pela generalidade do mercado e que tenha demonstrado fornecer estimativas fiáveis, deve ser esse o modelo a utilizar;
 - Os modelos de avaliação devem ser baseados em metodologias económicas reconhecidas e usualmente utilizadas para avaliar o tipo de ativos financeiros em causa, e a sua validade deve ser testada usando preços de transações efetivamente verificadas;
 - As estimativas e os pressupostos utilizados nos modelos de avaliação devem ser consistentes com a informação disponível que o mercado utilizaria para a fixação do preço de transação desse ativo.
- e)** A avaliação dos ativos deve referir-se à data a que se reporta a informação relativa ao valor de Fundo ou ao dia útil imediatamente anterior, no caso dessa data não corresponder a um dia útil ou para transações efetuadas em mercados estrangeiros.
- f)** Para terrenos e edifícios, a valorização deverá ser efetuada ao justo valor, determinado através de uma avaliação separada de cada terreno e de cada edifício, efetuada por um perito independente e pelo menos uma vez no ano.

4. Inventário dos investimentos

À data de 31-12-2025:

DESCRIÇÃO	QUANTIDADE	VALOR
Títulos de dívida do Estado ou de outros emissores públicos e equiparados		
OBRIG.TESOURO PORTUGAL 2,875% JUL/2026	100.000,00	100.430,00
OBRIG.TESOURO PORTUGAL 2% OUT/2034	50.000,00	49.341,00
SPGB 1,45% OUT/2027	170.000,00	167.983,45
SPGB 0,6% OUT.2029	100.000,00	93.235,50
FRANCE GOV. 3,5% ABR/2026	75.000,00	75.307,50
BGB 0% OUT.2031	150.000,00	127.477,50
MAD 0,419% ABR/2030	100.000,00	91.041,50
BTPS 3,15% NOV.2031	80.000,00	80.776,75
Sub-total	825.000,00	785.593,20
Títulos de dívida de Emissores Privados		
NESTLE 1,50% ABR/2030	70.000,00	66.836,35
CREDIT 0,125% DEZ/2027	100.000,00	95.449,50
BASF 0,875% OUT/2031	90.000,00	79.478,55
SIEMENS 1,375% FEV/2032	90.000,00	85.563,00
SANOFI 1,25% ABR/2029	100.000,00	95.473,50
NWIDE 0,25% SET/2028	100.000,00	93.772,00
Sub-total	550.000,00	516.572,90
Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMI		
DEPÓSITOS À ORDEM		70.586,31
Sub-total		70.586,31
TOTAL		1.372.752,41

Movimentos ocorridos nos instrumentos financeiros durante o ano de 2025:

Descrição	Saldo Inicial	Aquisições	Alienações	Mais/Menos Valias	Saldo Final
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos e equiparados	601.281,71	297.217,30	(120.000,00)	7.094,19	785.593,20
Títulos de dívida de Emissores Privados	655.525,15	0,00	(150.000,00)	11.047,75	516.572,90
TOTAL	1.256.806,86	297.217,30	(270.000,00)	18.141,94	1.302.166,10

À data de 31-12-2024:

DESCRIÇÃO	QUANTIDADE	VALOR
Títulos de dívida do Estado ou de outros emissores públicos e equiparados		
OBRIG.TESOURO PORTUGAL 2,875% JUL/2026	100.000,00	101.130,00
OBRIG.TESOURO PORTUGAL 2% OUT/2034	50.000,00	50.162,00
SPGB 1,45% OUT/2027	170.000,00	165.922,71
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75% SET/2025	50.000,00	50.105,00
FRANCE GOV. 3,5% ABR/2026	75.000,00	76.207,50
BGB 0,8% JUN/2025	70.000,00	69.436,50
MAD 0,419% ABR/2030	100.000,00	88.318,00
Sub-total	615.000,00	601.281,71
Títulos de dívida de Emissores Privados		
BMW 0,875% ABR/2025	50.000,00	49.731,25
SNAM SPA 1,25% JAN/2025	100.000,00	99.847,50
NESTLE 1,50% ABR/2030	70.000,00	65.936,50
CREDIT 0,125% DEZ/2027	100.000,00	92.087,00
BASF 0,875% OUT/2031	90.000,00	79.078,95
SIEMENS 1,375% FEV/2032	90.000,00	83.866,95
SANOFI 1,25% ABR/2029	100.000,00	94.103,00
NWIDE 0,25% SET/2028	100.000,00	90.874,00
Sub-total	700.000,00	655.525,15
Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMI		
DEPÓSITOS À ORDEM		75.555,11
Sub-total		75.555,11
TOTAL		1.332.361,97

Movimentos ocorridos nos instrumentos financeiros durante o ano de 2024:

Descrição	Saldo Inicial	Aquisições	Alienações	Mais/Menos Valias	Saldo Final
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos e equiparados	796.836,13	399.059,00	(602.271,50)	7.658,08	601.281,71
Títulos de dívida de Emissores Privados	839.292,30	0,00	(200.000,00)	16.232,85	655.525,15
TOTAL	1.636.128,43	399.059,00	(802.271,50)	23.890,93	1.256.806,86

5. Regime fiscal

De acordo com o artigo 16º estatuto dos Benefícios Fiscais, os Fundos de Pensões e equiparáveis são isentos de:

- a) IRC relativo aos rendimentos obtidos pelos fundos de pensões e equiparáveis,
- b) Imposto municipal sobre transmissões onerosas de imóveis.

6. Análise dos riscos afetos aos ativos financeiros

No que diz respeito aos riscos afetos aos ativos financeiros, a nossa análise baseou-se na carteira de ativos líquida a 31 de dezembro de 2025 no valor de € 1.381.054,19.

Risco cambial - Os ativos que fazem parte deste Fundo de Pensões não incorporam este risco. O Fundo é exclusivamente constituído por ativos em Euros. É, contudo, permitido o investimento em ativos denominados em moedas distintas das responsabilidades até um limite máximo de 30%.

Risco de liquidez - Os 5% de liquidez que constitui o Fundo garantem no curto prazo margem para efetuar pagamentos de benefícios. Adicionalmente, os vencimentos futuros das obrigações em carteira parece-nos adequado para fazer face aos pagamentos dos passivos.

Risco de crédito - Em 31 de Dezembro de 2025, a carteira de obrigações era constituída maioritariamente por dívida pública, sendo "A-" o rating predominante:

Análise de Risco de Crédito	
Governo	57%
Corporate	38%
AA	8%
AA-	21%
A+	13%
A	15%
A-	37%
BBB	6%

Risco de mercado: Não existem títulos de rendimento variável (ações e fundos de ações). A duração dos ativos de rendimento fixo é de 3,48 anos.

Impacto na carteira de ativos a oscilações nas taxas de mercado

O quadro seguinte mostra-nos o impacto que variações de taxas de juros teriam no valor dos investimentos:

Investimentos	Valor mercado atual	VM: txs sub 1% Fundos desc 10%	VM: txs desc 1% Fundos sub 10%
Governo	790.006	763.007	817.005
Corporate	518.956	500.341	537.570
Numerário e Devedores *	72.093	72.093	72.093
Valor Total Investimentos	1.381.054	1.335.440	1.426.668

* Devedores considerados como numerário

7. Rendimentos, ganhos e perdas líquidos de investimentos:

O resumo por categoria dos investimentos dos Rendimentos dos Ganhos e Perdas, resultante da avaliação/alienação das aplicações do Fundo nos anos 2025 e 2024 são reconhecidos como se segue:

Descrição	2025			2024		
	Ganhos	Perdas	Rendimentos	Ganhos	Perdas	Rendimentos
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos e equiparados	10.624,76	(3.530,57)	11.343,12	15.599,87	(5.256,29)	11.354,75
Títulos de dívida de Emissores Privados	12.491,05	(1.443,30)	5.452,24	25.357,30	(11.809,95)	7.499,98
TOTAL	23.115,81	(4.973,87)	16.795,36	40.957,17	(17.066,24)	18.854,73

8. Juros a receber

Os juros a receber apresentam-se como se segue:

Descrição	2025	2024
Emissores dívida públicos e equiparados	4.412,70	4.788,48
Outros emissores de dívida	2.382,69	3.877,95
TOTAL	6.795,39	8.666,43

9. Outros Acréscimos

À data de 31-12-2025, os valores em acréscimos são:

Descrição	2025	2024
Transferência de participantes	6.190,05	0,00
TOTAL	6.190,05	0,00

Correspondem à transferência de 3 participantes do Fundo de Pensões Sun Chemical, também sob gestão da Companhia de Seguros Allianz Portugal, S.A., que, à data de 31 de dezembro de 2025, se encontra pendente liquidação

10. Comissões suportadas pelo Fundo

a) Entidade Gestora

1. Comissão de gestão

- 1.1 A Entidade Gestora é remunerada pela gestão do Fundo através de uma comissão cobrada ao próprio Fundo.
- 1.2 Esta comissão é calculada e cobrada mensalmente a uma taxa de 0,65%.
- 1.3 O cálculo incide sobre o valor líquido do Fundo, antes da aplicação desta taxa, no último dia útil de cada mês.

2. Comissão de emissão

- 2.1 Aquando da subscrição de unidades de participação, a entidade gestora cobrará dos associados e/ou participantes, conforme o caso e estiver estabelecido no respetivo contrato de adesão, uma comissão que incide sobre o valor da contribuição e será de 1% (um por cento), no mínimo, e de 3% (três por cento), no máximo.
- 2.2 A comissão de emissão é deduzida ao valor da contribuição, obtendo-se assim a contribuição líquida.

3. Comissão de transferência

- 3.1 Aquando da transferência do valor das unidades de participação tituladas por um associado ou participante para outro fundo de pensões, se e nos termos em que o contrato de adesão o permitir, a entidade gestora cobrará do respetivo titular uma comissão de transferência.
- 3.2 Esta comissão será, no máximo, de 3% (três por cento), incidirá sobre o valor a transferir e será a ele deduzido.
- 3.3 Esta comissão não é devida no caso em que a iniciativa da proposta de transferência seja da entidade gestora.

b) Remuneração do Banco Depositário

A remuneração do banco depositário é atualmente de 0,04% sobre o valor dos ativos do Fundo.

Resumo das comissões:

Em 2025 e 2024 esta rubrica é explicada como se segue:

Descrição	2025	2024
Entidade Gestora		
Comissão de Gestão	9.202,64	11.039,71
Comissão de Subscrição	109,32	100,35
Sub-total	9.311,96	11.140,06
Banco Depositário	636,55	651,05
TOTAL	9.948,51	11.791,11

As comissões incluem imposto de selo de 4%.

Ficou por liquidar à Entidade Gestora, a comissão de gestão referente ao 3º e 4º trimestres de 2025 no valor de € 4.683,66.

11. Contribuições

Nesta rubrica analisamos as contribuições por natureza nos anos 2024 e 2025, como se segue:

Descrição	2024	2025			
		Realizadas	Previstas	Realizadas	Varição
Associados	17.556,00		19.488,00	18.403,00	(1.085,00)
Participantes	33.677,05		29.451,12	32.383,89	2.932,77
Transferências	(509.734,27)		0,00	(11.601,33)	(11.601,33)
TOTAL	(458.501,22)		48.939,12	39.185,56	(9.753,56)

Em 2025 as contribuições dos participantes, foram superiores às previstas.

Não é possível efetuar previsão de transferências provenientes de saídas/entradas de participantes do Fundo.

12. Benefícios pagos

Em 2025 e 2024 foram pagos os seguintes benefícios:

Descrição	2025	2024	Varição
Remições	21.869,63	22.114,97	(245,34)
TOTAL	21.869,63	22.114,97	(245,34)

Em 2025, foram pagos benefícios a 3 participantes, em 2024 foram pagos benefícios a 4 participantes.

13. Transações entre o Fundo e a Associada:

Não se aplica.

14. Acontecimentos após a data do balanço:

Até à data da emissão destas demonstrações financeiras, não foram identificados acontecimentos que impliquem ajustamentos às demonstrações financeiras a 31 de dezembro de 2025. No entanto, importa referir que, no final de fevereiro de 2026, verificou-se um agravamento das tensões geopolíticas no Médio Oriente, envolvendo os Estados Unidos da América, Israel e o Irão. Esta situação aumentou a incerteza nos mercados financeiros internacionais, refletindo-se numa maior volatilidade dos preços da energia, das moedas e dos mercados de capitais. Face à incerteza ainda existente quanto à dimensão dos efeitos deste acontecimento - dependente de desenvolvimentos futuros - o Conselho de Administração da Entidade Gestora não dispõe, nesta data, de informação suficiente para estimar com fiabilidade o impacto na economia nacional e, em particular, na carteira do Fundo.

Lisboa, 14 de abril de 2026.



Teresa Brantuas
Administradora