

**RELATO FINANCEIRO**

**FUNDO DE PENSÕES ABERTO**

**REFORMA MAIS**

**2012**

FUNDO DE PENSÕES  
**ABERTO REFORMA MAIS**

RELATÓRIO DE GESTÃO

## 1. Evolução geral do Fundo 2012

Receitas/Despesas

u: €

<b>Valor do Fundo no início do exercício</b>	<b>1 678 987</b>
<b>Receitas</b>	
Contribuições	47 188
Transferências	4 800
Rendimentos e mais / menos valias	159 436
<b>Despesas</b>	
Capitais de remição	91 235
Seguros de renda	0
Cargas de gestão	11 885
Cargas de depósito	734
Impostos	26
<b>Valor do Fundo no final do exercício</b>	<b>1 786 532</b>

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

Durante o ano de 2012 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 objectivo 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*

<b>Classes de Activos</b>	<b>Alocação Central (%)</b>	<b>Limites (%)</b>
Obrigações	70	45 – 95
Acções	15	0 – 40
Retorno Absoluto	5	0 – 10
Imobiliário	5	0 – 20
Liquidez	5	0 – 20
Total	100	-

	<b>Máximo</b>
Activos não cotados	15%
Aplicações em moedas distintas do Euro	15%

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.

#### 5. Comparação limites de exposição com alocação central

<b>Classes de Activos</b>	<b>Alocação Central (%)</b>	<b>Exposição (%)</b>
Obrigações	70	86,93%
Ações	15	5,44%
Retorno Absoluto	5	0,00%
Imobiliário	5	0,00%
Liquidez	5	7,63%
Total	100	100,00%

## 6. Evolução da estrutura da carteira de investimentos

FUNDO DE PENSÕES ABERTO REFORMA MAIS				
Estrutura da Carteira				
	%	€	%	€
DESIGNAÇÃO	2012		2011	
OBRIGAÇÕES DÍV. PÚBLICA ESTRANGEIRA	52,74%	942 211	57,15%	959 605
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	9,52%	170 030	7,86%	132 021
OBRIGAÇÕES DIVERSAS ESTRANGEIRAS	24,67%	440 771	22,76%	382 064
ACÇÕES	0,66%	11 861	0,74%	12 433
FUNDOS INV.MOBILIÁRIO	4,78%	85 345	7,77%	130 514
MERCADO MONETÁRIO	7,63%	136 313	3,71%	62 350
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 786 532</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 678 987</b>

## 7. Rendibilidade e níveis de risco

Taxa de Rendibilidade: 10,21%

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

## 8. Benchmarks

Classes de Activos	Rentabilidade Anual Classe Activos	Índice Referência	Rentabilidade Anual Índice Referência
Obrigações Taxa Fixa	9,10%	Barclays Capital Euro Aggregate	11,19%
Obrigações Taxa Variável + Liquidez	-	Euribor 3M	0,41%
Ações Europa	24,24%	MSCI Europe	13,37%
Ações Globais	-	MSCI World TR	13,18%
Imobiliário	-	Índice AFIPP FII	0,84%

## 9. Análise dos riscos afetos aos ativos financeiros

Allianz - Sociedade Gestora de Fundos e Pensões, S.A.  
Rua Andrade Corvo, 19  
1069-014 Lisboa

*Identificação dos principais riscos de investimento:*

**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%.

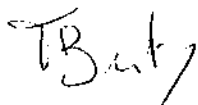
**Risco de liquidez** - Os 7,6% de liquidez que constitui o Fundo garante no curto prazo alguma margem para efetuar pagamentos de benefícios. Contudo, se houver necessidades de maior montante, esta liquidez terá de ser aumentada.

**Risco de crédito** - Em 31 de Dezembro de 2012, a carteira de obrigações deste Fundo era maioritariamente constituída por dívida pública (67%) e por obrigações corporate, maioritariamente com rating de "A-":

Análise de Risco de Crédito	
Governo	66,62%
Corporate	33,38%
AA-	3,92%
A	4,28%
A-	11,07%
BBB	5,68%
BB+	5,41%
B+	3,02%

**Risco de mercado:** 5,4% dos ativos do fundo são títulos de rendimento variável, estando mais expostos ao risco de mercado. A duração dos ativos de taxa fixa é 2,85 anos.

Lisboa, 04 de Abril de 2013



Teresa Brantuas  
Administradora

**FUNDO DE PENSÕES  
ABERTO REFORMA MAIS**

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

## FUNDO DE PENSÕES ABERTO REFORMA MAIS

### DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

(EM 2012/12/31)

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2012	2011
	<b>ATIVO</b>		
4	<b>Investimentos</b>		
	Instrumentos de capital e unidades de participação	97.206,46	142.947,12
	Títulos de dívida pública	924.389,12	941.572,11
	Outros títulos de dívida	595.740,84	502.043,26
	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	139.360,53	65.413,99
		<b>1.756.676,95</b>	<b>1.651.976,48</b>
8	<b>Acréscimos e diferimentos</b>	<b>32.902,36</b>	<b>30.075,03</b>
4-8	<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>1.789.579,31</b>	<b>1.682.051,51</b>
	<b>PASSIVO</b>		
9	<b>Credores</b>		
	Entidade Gestora	3.047,50	3.056,60
	Estado e outros entes públicos		7,56
	Associados		
	Outras entidades		
		<b>3.047,50</b>	<b>3.064,16</b>
	<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>3.047,50</b>	<b>3.064,16</b>
	<b>VALOR DO FUNDO</b>	<b>1.786.531,81</b>	<b>1.678.987,35</b>
	<b>VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>7,28156</b>	<b>6,68462</b>



**FUNDO DE PENSÕES ABERTO REFORMA MAIS****DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS***(EM 2012/12/31)*

Notas	DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2012	2011
	<b>Acréscimos no Valor do Fundo</b>		
10	Contribuições	47.188,12	76.308,50
7	Ganhos em Investimentos	135.092,93	88.224,78
7	Rendimentos dos Investimentos	56.032,41	60.794,59
10	Transferências outros Fundos de Pensões	8.844,86	37.110,09
	<b>Decréscimos no Valor do Fundo</b>		
11	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	(91.234,62)	(114.847,60)
9	Comissões de Gestão e de Depósito	(12.618,94)	(12.814,96)
7	Perdas em Investimentos	(31.689,42)	(201.368,41)
10	Transferências outros Fundos de Pensões	(4.044,85)	
	Outras Despesas	(26,03)	(25,79)
	<b>Resultado Líquido</b>	<b>107.544,46</b>	<b>(66.618,80)</b>

**FUNDO DE PENSÕES ABERTO REFORMA MAIS**  
**DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA**  
**31 de Dezembro de 2012**

Notas		Períodos	
		2012	2011
	<b>Fluxos de caixa das actividades operacionais</b>		
10	Contribuições		
	Contribuições dos associados	8.469,29	45.869,76
	Contribuições dos participantes/beneficiários	38.718,83	30.438,74
	Transferências	4.800,01	37.110,09
11	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos		
	Pensões pagas		(26.463,72)
	Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias		(88.200,32)
	Capitais vencidos (remições/vencimentos)	(91.242,18)	
	Transferências		
9	Remunerações		
	Remunerações de gestão	(11.894,11)	(10.214,43)
	Remunerações de depósito e guarda de títulos	(733,93)	(670,24)
	Outros rendimentos e ganhos		
9	Outras despesas	(26,03)	(424,55)
	<b>Fluxos de caixa líquido das actividades operacionais (1)</b>	<b>(51.908,12)</b>	<b>(12.554,67)</b>
	<b>Fluxos de caixa das actividades de investimento</b>		
	Recebimentos		
4	Alienação / reembolso dos investimentos	172.549,58	702.167,18
7	Rendimentos dos investimentos	53.205,08	50.803,40
	Pagamentos		
4	Aquisição de investimentos	(99.900,00)	(722.257,24)
	Comissões de transacção e mediação		
	Outros gastos de investimentos		
	<b>Fluxos de caixa líquido das actividades de investimento (2)</b>	<b>125.854,66</b>	<b>30.713,34</b>
	<b>Variação de Caixa e seus equivalentes = (1 + 2)</b>	<b>73.946,54</b>	<b>18.158,67</b>
	<b>Caixa e seus equivalentes no início do período</b>	<b>65.413,99</b>	<b>47.255,32</b>
	<b>Efeitos de alteração da taxa de câmbio</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Caixa e seus equivalentes do período de reporte</b>	<b>139.360,53</b>	<b>65.413,99</b>

**FUNDO DE PENSÕES  
ABERTO REFORMA MAIS**

**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 Allianz, Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.

### Adesões Coletivas

Nº de Adesão	Tipo de Plano
1	Contribuição Definida
2	Contribuição Definida
3	Contribuição Definida
5	Contribuição Definida
6	Contribuição Definida
7	Contribuição Definida
8	Contribuição Definida
9	Contribuição Definida
10	Contribuição Definida
11	Contribuição Definida
12	Contribuição Definida
13	Contribuição Definida
14	Contribuição Definida

Houve transferência dos colaboradores das adesões 7,8,9,10,11 e 12 para a adesão nº 1.

## 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, as quais prevêem 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.

### Investimentos:

Estão contabilizados a valor de mercado;

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

### Acréscimos e diferimentos:

Os juros de títulos de rendimento fixo adquiridos, mas não recebidos, foram contabilizados no final de cada mês.

**Contribuições:**

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

Contrato de adesão colectiva com plano de contribuição definida – de acordo com o definido no plano de pensões:

Adesões individuais de acordo com a disponibilidade do participante.

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

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

- a) Os activos que se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados devem ser avaliados tendo por base o respectivo 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 activos 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 transaccionadas nessas bolsas ou mercados forem insignificantes face às quantidades de transacções efectuadas em sistemas de negociação especializadas e internacionalmente reconhecidas, poderão ser avaliados, em alternativa ao preço de mercado, ao preço praticado naqueles sistemas;
- c) Os activos que se encontrem admitidos à negociação em bolsa de valores ou em mercados regulamentados, que não tenham sido transaccionados durante os trinta dias antecedentes ao dia de referência da avaliação, são equiparados a activos não admitidos à negociação;
- d) Os activos 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 activos financeiros em causa, e a sua validade deve ser testada usando preços de transacções 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 transacções efectuadas em mercados estrangeiros.
- f) Para terrenos e edifícios, a valorização deverá ser efectuada ao justo valor, determinado através de uma avaliação separada de cada terreno e de cada edifício, efectuada por um perito independente e pelo menos todos os três anos.

#### 4. Inventário dos investimentos

DESCRIÇÃO	QUANTIDADE	VALOR
<b>Titulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos</b>		
BTPS 4,75% 02/13	100.000,00	102.281,96
DBR4 07/16	111.000,00	128.379,94
BTPS3,75 04/16	124.000,00	129.553,05
FRTR3 1/4 25/04/16	120.000,00	134.347,23
DBR3,75 07/13	94.000,00	97.195,36
DBR3,75 01/15	94.000,00	104.583,48
DEUTSCHLAND I/L BOND 4/15/2016	72.000,00	91.034,88
NETHERLANDS GOVERNMENT 3,75% 1/15/2023	105.000,00	130.033,38
FRANCE (GOVT OF) 4% 10/25/2014	23.000,00	24.801,88
<b>Sub-total</b>	<b>843.000,00</b>	<b>942.211,16</b>
<b>Titulos de dívida de Emissores Privados</b>		
BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS 5/9/2014	50.000,00	46.885,49
COMBOIOS DE PORTUGAL 4,17% 10/16/2019	50.000,00	39.143,14
BBVA 4,25% 30/03/2015	100.000,00	106.509,70
PORTUGAL TELECOM INT FIN 6% 4/30/2013	80.000,00	84.001,12
ALLIANZ 4,75% 07/22/2019	50.000,00	60.807,61
SUEZ ENVIRONMENT 5,50% 07/22/2024	50.000,00	65.439,55
SOLVAY S.A.5% 6/12/2015	30.000,00	33.717,04
SWEDBANK AB 3,375% 5/27/2014	50.000,00	53.228,38
TELEFONICA EUROPE BV 5,125% 2/14/2013	52.000,00	54.569,78
SYNGENTA FINANCE NV 4,125% 4/22/2015	60.000,00	66.499,35
<b>Sub-total</b>	<b>572.000,00</b>	<b>610.801,16</b>
<b>Ações</b>		
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	5.200,00	11.861,20
<b>Sub-total</b>	<b>5.200,00</b>	<b>11.861,20</b>
<b>Unidades de Participação em FIM</b>		
DB X-TRACKERS DAX	1.131,00	85.345,26
<b>Sub-total</b>	<b>1.131,00</b>	<b>85.345,26</b>
<b>Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMI</b>		
DEPÓSITOS À ORDEM		139.360,53
<b>Sub-total</b>		<b>139.360,53</b>
<b>TOTAL</b>		<b>1.789.579,31</b>

**Movimentos ocorridos nos investimentos durante o ano de 2012:**

Descrição	Saldo Inicial	Aquisições	Alienações	Mais/Menos Valias	Saldo Final
Ações	12.433,20			(572,00)	11.861,20
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos	941.572,11		(37.000,00)	19.797,01	924.369,12
Títulos de dívida de Emissores Privados	502.043,26	99.900,00	(64.500,00)	58.297,58	595.740,84
Unidades de Participação em FIM	130.513,92		(71.049,58)	25.880,92	85.345,26
Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMI	65.413,99				139.360,53
<b>TOTAL</b>	<b>1.651.976,48</b>	<b>99.900,00</b>	<b>(172.549,58)</b>	<b>103.403,51</b>	<b>1.756.676,95</b>

**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, e;
- b) Imposto municipal sobre transmissões onerosas de imóveis.

**6. Análise dos riscos afetos aos ativos financeiros**

Estrutura da Carteira		
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	9,52%	170.029,75
OBRIGAÇÕES DÍVIDA PÚBLICA ESTRANGEIRAS	52,74%	942.211,16
OBRIGAÇÕES DIVERSAS ESTRANGEIRAS	24,67%	440.771,41
AÇÕES	0,66%	11.861,20
FUNDOS INVESTIMENTO MOBILIÁRIO	4,78%	85.345,26
MERCADO MONETÁRIO	7,80%	139.360,53
VALORES A REGULARIZAR	(0,17%)	(3.047,50)
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.786.531,81</b>

**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 7,6% de liquidez que constitui o Fundo garante no curto prazo alguma margem para efetuar pagamentos de benefícios. Contudo, se houver necessidades de maior montante, esta liquidez terá de ser aumentada.

**Risco de crédito** - Em 31 de Dezembro de 2012, a carteira de obrigações deste Fundo era maioritariamente constituída por dívida pública (67%) e por obrigações corporate, maioritariamente com rating de "A-":

Análise de Risco de Crédito	
<b>Governo</b>	<b>66,62%</b>
<b>Corporate</b>	<b>33,38%</b>
AA-	3,92%
A	4,28%
A-	11,07%
BBB	5,68%
BB+	5,41%
B+	3,02%

**Risco de mercado:** 5,4% dos ativos do Fundo são títulos de rendimento variável, estando mais expostos ao risco de mercado. A duração dos ativos de taxa fixa é 2,85 anos.

## 7. Rendimentos, ganhos e perdas líquidos de investimentos

Descrição	2012		
	Ganhos	Perdas	Rendimentos
Ações	2.168,40	(2.740,40)	962,00
Titulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos	35.540,69	(15.743,68)	31.157,82
Titulos de dívida de Emissores Privados	65.305,04	(7.007,46)	23.734,04
Unidades de Participação em FII			
Unidades de Participação em FIM	32.078,80	(6.197,88)	
Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMI			178,55
<b>TOTAL</b>	<b>135.092,93</b>	<b>(31.689,42)</b>	<b>56.032,41</b>



## 8. Juros a receber

Descrição	2012
Títulos de dívida pública	17.842,04
Outros títulos de dívida	15.060,32
<b>TOTAL</b>	<b>32.902,36</b>

## 9. 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 respectivo 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 respectivo 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 actualmente de 0,04% sobre o valor dos ativos do Fundo.

### Resumo das comissões:

Descrição	2012	2011
Entidade Gestora		
Comissão de Gestão	11.290,17	10.832,97
Comissão de Subscrição	594,84	1.337,53
Sub-total	11.885,01	12.170,50
Banco Depositário	733,93	644,46
<b>TOTAL</b>	<b>12.618,94</b>	<b>12.814,96</b>

## 10. Contribuições

Descrição	2011	2012		
		Realizadas	Previstas	Realizadas
Contribuições				
Associados	45.869,76	8.318,48	8.469,29	150,81
Participantes	30.438,74	41.847,00	38.718,83	(3.128,17)
Transferências	37.110,09	0,00	4.800,01	4.800,01
<b>TOTAL</b>	<b>113.418,59</b>	<b>50.165,48</b>	<b>51.988,13</b>	<b>1.822,65</b>

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

## 11. Benefícios pagos

Descrição	2012	2011	Varição
Prémios de Seguro	0,00	26.463,72	(26.463,72)
Remições	91.234,62	88.383,88	2.850,74
<b>TOTAL</b>	<b>91.234,62</b>	<b>114.847,60</b>	<b>(23.612,98)</b>



FERNANDO MARQUES OLIVEIRA  
JOSÉ VIEIRA DOS REIS  
CARLOS A. DOMINGUES FERRAZ  
JOAQUIM OLIVEIRA DE JESUS  
CARLOS MANUEL GRENHA  
GUILHERME W. D'OLIVEIRA MARTINS

## **RELATÓRIO DE AUDITORIA PARA EFEITOS DE SUPERVISÃO PRUDENCIAL DOS FUNDOS DE PENSÕES**

### **INTRODUÇÃO**

1. Na nossa qualidade de Auditores do *Fundo de Pensões Aberto Reforma Mais* gerido pela *ALLIANZ - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.*, examinámos as suas demonstrações financeiras, as quais compreendem a Demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2012 (que evidência um total do ativo de 1.789.579 euros e um valor total do Fundo de 1.786.532 euros), a Demonstração de resultados (que inclui um resultado líquido positivo de 107.544 euros), a Demonstração de fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e as correspondentes Notas.
2. Complementarmente, e nos termos prescritos no Decreto-Lei n.º 12/2006, de 20 de janeiro, com as alterações do Decreto-Lei n.º 180/2007, de 9 de maio, nas Normas Regulamentares n.º 7/2007-R, de 17 de maio, e n.º 18/2008-R, de 23 de dezembro, alterada pela n.º 20/2010-R, de 16 de dezembro, procedemos ainda à auditoria dos elementos de índole financeira e estatística remetidos ao *Instituto de Seguros de Portugal (ISP)*, previstos no artigo 3.º da Norma Regulamentar n.º 18/2008-R, de 23 de dezembro.

### **RESPONSABILIDADES**

3. É da responsabilidade da Sociedade Gestora do Fundo de Pensões a preparação da informação contabilística e estatística adicional do Fundo, de modo que este apresente de forma verdadeira e apropriada os elementos de índole financeira e estatística nele incluídos, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa, a adoção de critérios e políticas contabilísticas adequados, que assegurem, nomeadamente, o cumprimento das normas legais e regulamentares aplicáveis.

SEDE | HEAD OFFICE  
Av. da Liberdade, n.º 245 – 8º A, B e C  
1250-143 LISBOA - PORTUGAL  
Tel. (+351) 217 271 197  
Fax (+351) 217 273 129

Delegação Centro | Center Branch  
Av. 22 de Maio, n.º 24 - Escritório 3  
2415-396 LISBOA - PORTUGAL  
Tel. (+351) 244 822 175  
Fax (+351) 244 822 178

Delegação Norte | North Branch  
Via Eng.º Edgar Cardoso, n.º 23  
Ed. Tower Plaza - Escritório 5E  
4400-676 VILA NOVA DE GAIA-PORTUGAL  
Tel. (+351) 223 744 485  
Fax (+351) 223 744 977

E-mail: geral@orasroc.pt

Web: www.orasroc.pt



4. A nossa responsabilidade consiste em examinar a informação constante dos elementos de índole financeira e estatística referidos no parágrafo 2, competindo-nos expressar as nossas conclusões, destinadas ao conhecimento do *ISP*, em relatório profissional e independente baseado no resultado do nosso exame.

## ÂMBITO

5. O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas e as Diretrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança moderado sobre se as demonstrações financeiras e os elementos de índole financeira e estatística remetidos ao *ISP* estão isentas de distorções materialmente relevantes.
6. O exame dos elementos de índole financeira e estatística referidos no parágrafo 2, foi planeado e executado com os seguintes objetivos:
- a) Obtenção de uma segurança moderada de que tal informação não contém omissões e distorções materialmente relevantes;
  - b) Obtenção de uma segurança moderada de que os elementos de índole financeira são consistentes com as demonstrações financeiras que foram objeto do nosso exame e Relatório de Auditoria, bem como da sua consistência interna;
  - c) Verificação de que os elementos de índole financeira e estatística são completos, fiáveis e, em todos os aspetos materialmente relevantes, apresentados de acordo com as normas legais e regulamentares aplicáveis e com os registos contabilísticos da Sociedade Gestora do Fundo de Pensões; e
  - d) Tomada de conhecimento das conclusões do relatório do Atuário Responsável.



## RESULTADOS DA AUDITORIA

7. Relativamente aos elementos referidos no parágrafo 2 deste relatório, apresentamos a seguinte informação adicional:

### Contas do Fundo de Pensões

- As contas do Fundo de Pensões oferecem uma visão verdadeira e apropriada da situação patrimonial e do desempenho financeiro do Fundo, e todos os compromissos que possam ter influência material na sua situação financeira encontram-se devidamente registados nas contas internas e figuram na situação patrimonial do Fundo de Pensões.
- A natureza das despesas do Fundo de Pensões está de acordo com o previsto no regulamento de gestão.
- A informação relativa ao encerramento do exercício, constante dos ficheiros integrados no módulo "*Contas do Fundo de pensões*", está conforme, em todos os aspetos materialmente relevantes, com os registos contabilísticos e estatísticos da entidade gestora.

### Investimentos do Fundo de Pensões

- Confirmámos a existência e propriedade dos investimentos detidos, bem como eventuais ónus que sobre eles existam, e verificámos que os títulos e os outros documentos representativos dos valores mobiliários que integram o Fundo de Pensões, encontram-se depositados nos termos da legislação em vigor.
- Verificámos o cumprimento da política de investimentos definida no regulamento de gestão, bem como das disposições regulamentares em vigor, relativas aos ativos que compõem o património do Fundo de Pensões, nomeadamente quanto: às condições de admissão de ativos para integrar o património do Fundo de Pensões; aos limites de



diversificação e dispersão prudenciais aplicáveis ao Fundo de Pensões; e à avaliação dos ativos.

- Observámos a implementação e aplicação dos procedimentos internos desenvolvidos pela entidade gestora para a implementação e controlo das políticas de investimento, os procedimentos de controlo interno destinados a monitorizar a exposição aos diferentes tipos de risco de investimento, e os procedimentos internos desenvolvidos e elementos de suporte utilizados pela entidade gestora para a avaliação dos investimentos detidos pelo Fundo de Pensões.
- A entidade gestora promoveu a publicação, com a periodicidade legalmente requerida, do valor das unidades de participação, da composição discriminada das aplicações do fundo e do número de unidades de participação em circulação, estando as datas desta publicação devidamente registadas.
- A informação relativa ao encerramento do exercício, constante dos ficheiros integrados no módulo "*Investimentos do Fundo de pensões*", está conforme, em todos os aspetos materialmente relevantes, com os registos contabilísticos e estatísticos da entidade gestora.

#### Responsabilidades do Fundo de Pensões

- A informação relativa ao encerramento do exercício do Fundo de Pensões, constante dos ficheiros integrados no módulo "*Responsabilidades dos Fundos de pensões*", está conforme, em todos os aspetos materialmente relevantes, com os registos contabilísticos e estatísticos da entidade gestora.

#### Análise técnica do Fundo de Pensões

- Os sistemas de informação da entidade gestora permitem obter informação financeira e estatística fiável relativa à gestão do fundo de pensões, nomeadamente quanto à



população de participantes e beneficiários, à mortalidade dos pensionistas, ao tipo de benefícios concedidos, ao montante dos benefícios pagos e à subscrição, transferência e reembolso de unidades de participação.

- A informação relativa ao valor das unidades de participação, remunerações e comissões da entidade gestora e remuneração dos depositários foi adequadamente determinada, tendo em consideração a legislação em vigor e os termos fixados no regulamento de gestão. A entidade gestora possui registos cronológicos e listagens constituídos e mantidos de acordo com a legislação em vigor, bem como efetua controlo aos movimentos de subscrição, transferência e reembolso de unidades de participação.
- A informação relativa ao encerramento do exercício do fundo de pensões em análise, constante dos ficheiros integrados no módulo "*Análise técnica do fundo de pensões*", está em conformidade, em todos os aspetos materialmente relevantes, com os registos administrativos, contabilísticos e estatísticos da entidade gestora.

## CONCLUSÕES

8. Entendemos que o exame efetuado aos elementos de índole financeira e estatística referidos no parágrafo 2 proporciona uma base aceitável para a expressão das nossas conclusões sobre a referida informação complementar.
9. Com base no trabalho efetuado, o qual foi planeado e executado tendo em vista a obtenção de uma segurança moderada, não tomámos conhecimento de quaisquer factos ou situações que afetem de forma materialmente relevante a conformidade dos elementos de índole financeira e estatística referidos no parágrafo 2 com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Lisboa, 15 de abril de 2013

OLIVEIRA, REIS & ASSOCIADOS, SROC, LDA.

Representada por

  
Carlos Manuel Grenha, ROC nº 1266