

**FUNDO DE PENSÕES**

**REFORMA MAIS**

**RELATÓRIO E CONTAS**

**2017**

**FUNDO DE PENSÕES  
ABERTO REFORMA MAIS**

**RELATÓRIO DE GESTÃO**

## 1. Evolução geral do Fundo 2017

No decorrer do ano foram registados os seguintes movimentos:

<b>Valor do Fundo início do exercício</b>	<b>2.121.862</b>
<b>Receitas</b>	
Contribuições	54.196
Transferências	115.306
Rendimentos e Mais/Menos Valias	28.066
<b>Despesas</b>	
Capitais e Prémios Únicos Vencidos	12.637
Cargas de gestão	15.224
Cargas de depósito	870
Outras	163
<b>Valor do Fundo no final do exercício</b>	<b>2.290.536</b>

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

Durante o ano de 2017 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
Acções	5	0 – 20
Liquidez	3	0 – 20
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	

	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.

Não foram ultrapassados os limites de exposição previstos na Norma Regulamentar nº 9/2007 da ASF.

#### 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 31-12-2017

Classes de Ativos	Alocação Central (%)	Exposição (%)
Obrigações	92	92
Ações	5	7
Liquidez	3	1
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### 6. Evolução da estrutura da carteira de investimentos

Em 31-12-2017 e 31-12-2016 a estrutura da carteira do Fundo apresentava a seguinte composição:

Descrição	2017		2016	
	%	€	%	€
Obrigações de dívida pública ou outros emissores públicos estrangeiros	41,31%	946.131	38,87%	890.419
Obrigações diversas estrangeiras	50,39%	1.154.257	43,79%	1.003.090
Ações	0,65%	14.976	0,66%	15.049
Fundos investimento mobiliário	6,21%	142.155	5,53%	126.683
Mercado monetário	1,61%	36.932	3,94%	90.242
Valores a regularizar	(0,17%)	(3.915)	(0,16%)	(3.622)
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.290.536</b>	<b>92,64%</b>	<b>2.121.862</b>

## 7. Rendibilidade e níveis de risco

Taxa de Rendibilidade: 0,56%

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

## 8. Benchmarks

Classes de Ativos	Rendibilidade Anual Classe Ativos	Índice Referência	Rendibilidade Anual índice Referência
Obrigações Taxa Fixa	0,58%	Barclays Capital Euro Aggregate	0,68%
Obrigações Taxa Variável + Liquidez	0,00%	Euribor 3M	- 0,33%
Ações Europa	11,11%	MSCI Europe	7,28%

## 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 2017, no valor contabilístico de € 2.290.536.

### 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 31-12-2017 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	302.424,93	0,00	-
3	393.080,14	0,00	-
5	8.067,89	0,00	-
6	100.820,59	0,00	-
13	7.320,06	0,00	-
14	129.971,58	0,00	-
15	223.015,11	0,00	-
16	26.676,16	0,00	-
17	10.628,74	0,00	-
Individuais	1.088.530,52	0,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.290.535,72</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>

Lisboa, 09 de Abril de 2018.



Carlos Teixeira  
Administrador

## **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

## FUNDO DE PENSÕES ABERTO REFORMA MAIS

### DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

(EM 2017/12/31)

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2017	2016
	<b>ATIVO</b>		
4	<b>Investimentos</b>		
	Instrumentos de capital e unidades de participação	157.131,39	141.732,11
	Títulos de dívida do estado ou outros emissores públicos e equiparados	935.375,60	879.956,60
	Títulos de dívida de emissores privados	1.136.299,00	988.060,50
	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	36.931,53	90.242,46
		<b>2.265.737,52</b>	<b>2.099.991,67</b>
8	<b>Acréscimos e diferimentos</b>	<b>28.713,64</b>	<b>25.491,97</b>
	<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>2.294.451,16</b>	<b>2.125.483,64</b>
	<b>PASSIVO</b>		
9	<b>Credores</b>		
	Entidade Gestora	3.915,44	3.621,87
		<b>3.915,44</b>	<b>3.621,87</b>
	<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>3.915,44</b>	<b>3.621,87</b>
	<b>VALOR DO FUNDO</b>	<b>2.290.535,72</b>	<b>2.121.861,77</b>
	<b>VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>8,11281</b>	<b>8,06780</b>



## FUNDO DE PENSÕES ABERTO REFORMA MAIS

### DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

(EM 2017/12/31)

Notas	DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2017	2016
	<b>Acréscimos no Valor do Fundo</b>		
10	Contribuições	54.196,15	57.284,91
7	Ganhos em Investimentos	25.601,55	85.784,46
7	Rendimentos dos Investimentos	45.723,37	45.416,04
10	Transferências de outros Fundos de Pensões	115.305,75	45.368,08
	<b>Decréscimos no Valor do Fundo</b>		
11	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	(12.637,01)	(166.571,01)
9	Comissões de Gestão e de Depósito	(16.094,00)	(15.301,25)
7	Perdas em Investimentos	(43.258,83)	(54.874,54)
	Outras Despesas	(163,03)	(83,03)
	<b>Resultado Líquido</b>	<b>168.673,95</b>	<b>(2.976,34)</b>

## FUNDO DE PENSÕES ABERTO REFORMA MAIS

### DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA

31 de Dezembro de 2017

Notas		Períodos	
		2017	2016
	<b>Fluxos de caixa das actividades operacionais</b>		
10	<b>Contribuições</b>		
	Contribuições dos associados	10.744,28	15.888,68
	Contribuições dos participantes/beneficiários	43.451,87	41.396,23
	Transferências	115.305,75	45.368,08
11	<b>Pensões, capitais e prémios únicos vencidos</b>		
	Pensões pagas	0,00	0,00
	Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	0,00	(46.666,22)
	Capitais vencidos (remições/vencimentos)	(12.637,01)	(119.904,79)
9	<b>Remunerações</b>		
	Remunerações de gestão	(14.930,66)	(14.466,31)
	Remunerações de depósito e guarda de títulos	(836,31)	(853,17)
	<b>Outras despesas</b>	(196,49)	(83,03)
	<b>Fluxos de caixa líquido das actividades operacionais (1)</b>	<b>140.901,43</b>	<b>(79.320,53)</b>
	<b>Fluxos de caixa das actividades de investimento</b>		
	<b>Recebimentos</b>		
4	Alienação / reembolso dos investimentos	100.000,00	82.470,24
7	Rendimentos dos investimentos	42.501,70	46.252,55
	<b>Pagamentos</b>		
4	Aquisição de investimentos	(336.714,06)	0,00
	<b>Fluxos de caixa líquido das actividades de investimento (2)</b>	<b>(194.212,36)</b>	<b>128.722,79</b>
	<b>Variação de Caixa e seus equivalentes = (1 + 2)</b>	<b>(53.310,93)</b>	<b>49.402,26</b>
	<b>Caixa e seus equivalentes no início do período</b>	<b>90.242,46</b>	<b>40.840,20</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>36.931,53</b>	<b>90.242,46</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 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, 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.

### 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 efectuado 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 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 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 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 ativos 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 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 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 uma vez no ano.

#### 4. Inventário dos investimentos a 31-12-2017:

DESCRIÇÃO	QUANTIDADE	VALOR
<b>Títulos de dívida do Estado ou de outros emissores públicos e equiparados</b>		
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	75.000,00	84.358,50
BONOS Y OBLIG.EST. 1,4% 31/01/2020	170.000,00	175.793,60
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75% 15/09/2025	50.000,00	59.151,00
BUONI POLIENNALI DEL TES. 1,5% 01/08/2019	170.000,00	174.567,90
FRANCE GOVT OF 3,25% 25/10/2021	80.000,00	90.779,20
FRANCE GOVT OF 3,5% 25/04/2026	75.000,00	94.207,50
NETHERLANDS GOVERNMENT.1,75%15/07/2023	75.000,00	82.444,50
NETHERLANDS GOVERNMENT 3,75% 15/01/2023	85.000,00	101.678,70
BGB 0,8% 22/06/2025	70.000,00	72.394,70
<b>Sub-total</b>	<b>850.000,00</b>	<b>935.375,60</b>
<b>Títulos de dívida de Emissores Privados</b>		
ALLIANZ 4,75% JUL/2019	50.000,00	53.865,50
SUEZ ENVIRONMENT 5,50% JUL/2024	50.000,00	65.973,50
BANCO SANTANDER 2,875% JAN 2018	100.000,00	100.231,00
GDF SUEZ 1,375% 19/05/2020	100.000,00	103.280,00
TELEFONICA EMISIONES SAL 3,961% 26/03/2021	100.000,00	112.146,00
REPSOL INTL FINANCE 3,625% 07/10/2021	100.000,00	112.559,00
CREDIT AG. 0,875% 19/01/22	100.000,00	102.393,00
BARCLAYS 2,25 10/06/2024	100.000,00	109.615,00
EDF 2,75% 10/03/2023	100.000,00	110.888,00
BMW 0,875% 03/04/25	50.000,00	50.637,00
BMW 2,625% 17/01/2024	100.000,00	112.590,00
SNAM SPA 1,25% 25/01/2025	100.000,00	102.121,00
<b>Sub-total</b>	<b>1.050.000,00</b>	<b>1.136.299,00</b>
<b>Ações</b>		
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	5.200,00	14.976,00
<b>Sub-total</b>	<b>5.200,00</b>	<b>14.976,00</b>
<b>(continua)</b>		

<b>(continuação)</b>		
<b>Unidades de Participação em FIM</b>		
DB X-TRACKERS DAX	1.131,00	142.155,39
<b>Sub-total</b>	<b>1.131,00</b>	<b>142.155,39</b>
<b>Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMI</b>		
DEPÓSITOS À ORDEM		36.931,53
<b>Sub-total</b>		<b>36.931,53</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2.265.737,52</b>

### Movimentos ocorridos nos investimentos durante o ano de 2017:

Descrição	Saldo Inicial	Aquisições	Alienações	Mais/Menos Valias	Saldo Final
Ações	15.048,80	0,00	0,00	(72,80)	14.976,00
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos e equiparados	879.956,60	72.676,80	0,00	(17.257,80)	935.375,60
Títulos de dívida de Emissores Privados	988.060,50	264.037,26	(100.000,00)	(15.798,76)	1.136.299,00
Unidades de Participação em FIM	126.683,31	0,00	0,00	15.472,08	142.155,39
Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMI	90.242,46	0,00	0,00	0,00	36.931,53
<b>TOTAL</b>	<b>2.099.991,67</b>	<b>336.714,06</b>	<b>(100.000,00)</b>	<b>(17.657,28)</b>	<b>2.265.737,52</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,
- 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 2017 no valor de € 2.290.535,72.

**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 1,6% 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 2017, a carteira de obrigações era constituída por dívida pública e por corporate, sendo nesta última "A-" o rating predominante:

Análise de Risco de Crédito	
Governo	45%
Corporate	55%
AA	4,9%
AA-	2,6%
A+	12,8%
A	5,3%
A-	13,5%
BBB+	4,9%
BBB	10,9%

**Risco de mercado:** 7% dos ativos do Fundo são títulos de rendimento variável, estando mais expostos ao risco de mercado. A duração dos ativos de rendimento fixo é de 4,2 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 e do mercado de ações teriam no valor dos investimentos:

Investimentos	Valor mercado atual	VM: txs sub 1% e ações desc 10%	VM: txs desc 1% e ações sub 10%
Governo	946.131	906.328	985.934
Corporate	1.154.258	1.106.343	1.202.173
Ações e Fundos de Ações	157.131	141.418	172.844
Numerário e Devedores *	33.016	33.016	33.016
Valor Total Investimentos	2.290.536	2.187.105	2.393.967

\* 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 2017 e 2016 são reconhecidos como se segue:

Descrição	2017			2016		
	Ganhos	Perdas	Rendimentos	Ganhos	Perdas	Rendimentos
Ações	3.125,20	(3.198,00)	988,00	1.253,20	(3.473,60)	962,00
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos e equiparados	2.809,05	(20.066,85)	17.719,66	25.908,25	(17.212,22)	18.085,67
Títulos de dívida de Emissores Privados	4.059,50	(19.858,26)	27.015,71	39.158,50	(21.702,48)	26.368,37
Unidades de Participação em FIM	15.607,80	(135,72)	0,00	19.464,51	(12.486,24)	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>25.601,55</b>	<b>(43.258,83)</b>	<b>45.723,37</b>	<b>85.784,46</b>	<b>(54.874,54)</b>	<b>45.416,04</b>

## 8. Juros a receber

Os juros a receber apresentam-se como se segue:

Descrição	2017	2016
Emissores dívida públicos e equiparados	10.755,88	10.462,21
Outros emissores de dívida	17.957,76	15.029,76
<b>TOTAL</b>	<b>28.713,64</b>	<b>25.491,97</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 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 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:

Em 2017 e 2016 esta rubrica era explicada como se segue:

Descrição	2017	2016
Entidade Gestora		
Comissão de Gestão	15.079,52	14.240,18
Comissão de Subscrição	144,71	207,90
Sub-total	15.224,23	14.448,08
Banco Depositário	869,77	853,17
<b>TOTAL</b>	<b>16.094,00</b>	<b>15.301,25</b>

As comissões incluem imposto de selo de 4%.

Ficou por liquidar à entidade gestora, comissões referentes aos últimos três meses de 2017 no valor de 3.915,44.

## 10. Contribuições

Nesta rubrica vemos as contribuições por natureza nos anos 2017 e 2016, como se segue:

Descrição	2016	2017		
		Realizadas	Previstas	Realizadas
Contribuições				
Associados	15.888,68	15.860,24	10.744,28	(5.115,96)
Participantes	41.396,23	45.622,00	43.451,87	(2.170,13)
Transferências	45.368,08	0,00	115.305,75	115.305,75
<b>TOTAL</b>	<b>102.652,99</b>	<b>61.482,24</b>	<b>169.501,90</b>	<b>108.019,66</b>

Em 2017 houve um Associado que deixou de fazer contribuições. Os participantes fizeram menos contribuições.

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

**11. Benefícios pagos**

Em 2017 e 2016 foram pagos os seguintes benefícios:

Descrição	2017	2016	Variação
Prémios Únicos	0,00	46.666,22	(46.666,22)
Remições	12.637,01	119.904,79	(107.267,78)
<b>TOTAL</b>	<b>12.637,01</b>	<b>166.571,01</b>	<b>(153.934,00)</b>

A variação em remições, deve-se ao facto de em 2017 a saídas de participantes ter sido inferior a 2016. Em 2017 não houve pagamento de nenhuma renda.

**12. Transações entre o Fundo e a Associada:**

Não se aplica.

Lisboa, 09 de Abril de 2018.



Carlos Teixeira  
Administrador