

# **FUNDO DE PENSÕES ABERTO**

# **REFORMA MAIS**

# **RELATÓRIO E CONTAS**

**2019**

# RELATÓRIO DE GESTÃO

## 1. Evolução geral do Fundo 2019

No decorrer do ano foram registados os seguintes movimentos:

<b>Valor do Fundo início do exercício</b>	<b>2.117.857</b>
<b>Receitas</b>	
Contribuições	60.814
Transferências	8.263
Rendimentos e Mais/Menos Valias	69.881
<b>Despesas</b>	
Capitais e Prémios Únicos Vencidos	9.367
Cargas de gestão	14.877
Cargas de depósito	1.229
Outras	389
<b>Valor do Fundo no final do exercício</b>	<b>2.230.953</b>

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

Durante o ano de 2019 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
<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.

#### 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 31-12-2019:

Classes de Ativos	Alocação Central (%)	Exposição (%)
Obrigações	92	83
Ações	5	7
Liquidez	3	10
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

Em 31-12-2019 e 31-12-2018 a estrutura da carteira do Fundo apresentava a seguinte composição:

Descrição	2019		2018	
	%	€	%	€
Obrigações de dívida pública ou outros emissores públicos estrangeiros	33,63%	750.221	43,94%	930.584
Obrigações diversas estrangeiras	49,37%	1.101.401	48,23%	1.021.532
Ações	0,90%	20.088	0,75%	15.808
Fundos investimento mobiliário	6,48%	144.587	5,47%	115.837
Mercado monetário	9,79%	218.434	1,78%	37.715
Valores a regularizar	(0,17%)	(3.777)	(0,17%)	(3.619)
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.230.953</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.117.857</b>

Os valores dos títulos incluem juro decorrido.

## 7. Rendibilidade e níveis de risco

Taxa de Rendibilidade: 3,36%

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	1,74%	Barclays Capital Euro Aggregate	5,98%
Obrigações Taxa Variável + Liquidez	0,00%	Euribor 3M	- 0,36%
Ações Europa	24,97%	MSCI Europe	22,24%

## 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 2019, no valor contabilístico de € 2.230.953.

### 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 31-12-2019 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	310.956,54	0,00	-
3	395.190,72	0,00	-
5	9.013,83	0,00	-
6	101.361,92	0,00	-
13	7.359,35	0,00	-
15	80.915,35	0,00	-
16	44.351,68	0,00	-
17	10.685,81	0,00	-
Individuais	1.271.118,07	0,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.230.953,27</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>

Lisboa, 15 de abril de 2020.



Carlos Teixeira  
Administrador

# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

## DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 31/12/2019

(EM EUROS)

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2019	2018
	<b>ATIVO</b>		
4	<b>Investimentos</b>		
	Instrumentos de capital e unidades de participação	164.674,64	131.645,02
	Títulos de dívida do estado ou outros emissores públicos e equiparados	740.530,25	919.828,15
	Títulos de dívida de emissores privados	1.084.842,00	1.006.213,00
	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	218.434,05	37.715,13
		<b>2.208.480,94</b>	<b>2.095.401,30</b>
8	<b>Acréscimos e diferimentos</b>	<b>26.249,35</b>	<b>26.074,94</b>
	<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>2.234.730,29</b>	<b>2.121.476,24</b>
	<b>PASSIVO</b>		
9	<b>Credores</b>		
	Entidade Gestora	3.777,02	3.619,02
		<b>3.777,02</b>	<b>3.619,02</b>
	<b>TOTAL PASSIVO</b>	<b>3.777,02</b>	<b>3.619,02</b>
	<b>VALOR DO FUNDO</b>	<b>2.230.953,27</b>	<b>2.117.857,22</b>
	<b>VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>8,15637</b>	<b>7,95543</b>



## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DO EXERCÍCIO DE 2019

(EM EUROS)

Notas	DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2019	2018
	<b>Acréscimos no Valor do Fundo</b>		
10	Contribuições	60.813,69	56.993,39
7	Ganhos em Investimentos	71.569,32	43.104,94
7	Rendimentos dos Investimentos	42.370,71	43.775,30
10	Transferências de outros Fundos de Pensões	8.263,06	0,00
	<b>Decréscimos no Valor do Fundo</b>		
11	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	(9.366,62)	(148.718,59)
10	Transferências para outros Fundos de Pensões	0,00	(37.824,19)
9	Comissões de Gestão e de Depósito	(16.106,62)	(15.591,59)
7	Perdas em Investimentos	(44.058,60)	(114.224,76)
	Outras Despesas	(388,89)	(193,00)
	<b>Resultado Líquido</b>	<b>113.096,05</b>	<b>(172.678,50)</b>

## DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA

31 de Dezembro de 2019

Notas		Períodos	
		2019	2018
	<b>Fluxos de caixa das actividades operacionais</b>		
10	<b>Contribuições</b>		
	Contribuições dos associados	9.708,55	8.576,75
	Contribuições dos participantes/beneficiários	51.105,14	48.416,64
	Transferências	8.263,06	(37.824,19)
11	<b>Pensões, capitais e prémios únicos vencidos</b>		
	Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	0,00	(37.158,41)
	Capitais vencidos (remições/vencimentos)	(9.366,62)	(111.560,18)
9	<b>Remunerações</b>		
	Remunerações de gestão	(14.719,27)	(14.983,49)
	Remunerações de depósito e guarda de títulos	(1.229,34)	(868,35)
	<b>Outras despesas</b>	(388,90)	(229,17)
	<b>Fluxos de caixa líquido das actividades operacionais (1)</b>	<b>43.372,62</b>	<b>(145.630,40)</b>
	<b>Fluxos de caixa das actividades de investimento</b>		
	<b>Recebimentos</b>		
4	Alienação / reembolso dos investimentos	220.000,00	100.000,00
7	Rendimentos dos investimentos	42.196,30	46.414,00
	<b>Pagamentos</b>		
4	Aquisição de investimentos	(124.850,00)	0,00
	<b>Fluxos de caixa líquido das actividades de investimento (2)</b>	<b>137.346,30</b>	<b>146.414,00</b>
	<b>Variação de Caixa e seus equivalentes = (1 + 2)</b>	<b>180.718,92</b>	<b>783,60</b>
	<b>Caixa e seus equivalentes no início do período</b>	<b>37.715,13</b>	<b>36.931,53</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>218.434,05</b>	<b>37.715,13</b>

# 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, 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 31-12-2019:

DESCRIÇÃO	QUANTIDADE	VALOR
<b>Títulos de dívida do Estado ou de outros emissores públicos e equiparados</b>		
BELGIUM KINGDOM 2,25% JUN/2023	75.000,00	82.245,75
BONOS Y OBLIG. EST. 1,4% JAN/2020	170.000,00	170.239,70
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75% SET/2025	50.000,00	58.317,50
FRANCE GOV. 3,25% OUT/2021	80.000,00	85.628,80
FRANCE GOV. 3,5% ABR/2026	75.000,00	92.679,75
NETHERLANDS GOV. 1,75% JUL/2023	75.000,00	81.096,00
NETHERLANDS GOV. 3,75% JAN/2023	85.000,00	96.248,05
BGB 0,8% JUN/2025	70.000,00	74.074,70
<b>Sub-total</b>	<b>680.000,00</b>	<b>740.530,25</b>
<b>Títulos de dívida de Emissores Privados</b>		
SUEZ ENVIRONMENT 5,50% JUL/2024	50.000,00	62.610,00
GDF SUEZ 1,375% MA/2020	100.000,00	100.604,00
TELEFONICA 3,961% MAR/2021	100.000,00	105.155,00
REPSOL FINANCE 3,625% OUT/2021	100.000,00	106.537,00
CREDIT AG. 0,875% JAN/2022	100.000,00	102.004,00
BARCLAYS 2,25% JUN/2024	100.000,00	109.726,00
EDF 2,75% MAR/2023	100.000,00	108.565,00
BMW 0,875% ABR/2025	50.000,00	51.740,00
BMW 2,625% JAN/2024	100.000,00	110.089,00
SNAM SPA 1,25% JAN/2025	100.000,00	104.615,00
ENEL SPA 5,25% MA/2024	50.000,00	61.207,00
KPN 5,625% SET/2024	50.000,00	61.990,00
<b>Sub-total</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>1.084.842,00</b>
<b>Ações</b>		
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	5.200,00	20.087,60
<b>Sub-total</b>	<b>5.200,00</b>	<b>20.087,60</b>
<b>Unidades de Participação em FIM</b>		
DB X-TRACKERS DAX	1.131,00	144.587,04
<b>Sub-total</b>	<b>1.131,00</b>	<b>144.587,04</b>
<b>Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMI</b>		
DEPÓSITOS À ORDEM		218.434,05
<b>Sub-total</b>		<b>218.434,05</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2.208.480,94</b>

**Movimentos ocorridos nos instrumentos financeiros durante o ano de 2019:**

Descrição	Saldo Inicial	Aquisições	Alienações	Mais/Menos Valias	Saldo Final
Ações	15.808,00	0,00	0,00	4.279,60	20.087,60
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos e equiparados	919.828,15	0,00	(170.000,00)	(9.297,90)	740.530,25
Títulos de dívida de Emissores Privados	1.006.213,00	124.850,00	(50.000,00)	3.779,00	1.084.842,00
Unidades de Participação em FIM	115.837,02	0,00	0,00	28.750,02	144.587,04
<b>TOTAL</b>	<b>2.057.686,17</b>	<b>124.850,00</b>	<b>(220.000,00)</b>	<b>27.510,72</b>	<b>1.990.046,89</b>

**À data de 31-12-2018:**

DESCRIÇÃO	QUANTIDADE	VALOR
<b>Títulos de dívida do Estado ou de outros emissores públicos e equiparados</b>		
BELGIUM KINGDOM 2,25% JUN/2023	75.000,00	83.073,75
BONOS Y OBLIG. EST. 1,4% JAN/2020	170.000,00	173.313,30
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75% SET/2025	50.000,00	58.080,50
BTPS 1,5% OUT/2019	170.000,00	171.200,20
FRANCE GOV. 3,25% OUT/2021	80.000,00	88.255,20
FRANCE GOV. 3,5% ABR/2026	75.000,00	92.382,75
NETHERLANDS GOV. 1,75% JUL/2023	75.000,00	81.957,00
NETHERLANDS GOV. 3,75% JAN/2023	85.000,00	99.275,75
BGB 0,8% JUN/2025	70.000,00	72.289,70
<b>Sub-total</b>	<b>850.000,00</b>	<b>919.828,15</b>
<b>Títulos de dívida de Emissores Privados</b>		
ALLIANZ 4,75% JUL/2019	50.000,00	51.344,00
SUEZ ENVIRONMENT 5,50% JUL/2024	50.000,00	62.853,50
GDF SUEZ 1,375% MAI/2020	100.000,00	101.974,00
TELEFONICA 3,961% MAR/2021	100.000,00	108.343,00
REPSOL FINANCE 3,625% OUT/2021	100.000,00	109.133,00
CREDIT A.G. 0,875% JAN/2022	100.000,00	101.508,00
BARCLAYS 2,25% JUN/2024	100.000,00	106.259,00
EDF 2,75% MAR/2023	100.000,00	108.906,00
BMW 0,875% ABR/2025	50.000,00	49.043,50
BMW 2,625% JAN/2024	100.000,00	108.051,00
SNAM SPA 1,25% JAN/2025	100.000,00	98.798,00
<b>Sub-total</b>	<b>950.000,00</b>	<b>1.006.213,00</b>
<b>Ações</b>		
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	5.200,00	15.808,00
<b>Sub-total</b>	<b>5.200,00</b>	<b>15.808,00</b>
<b>Unidades de Participação em FIM</b>		
DB X-TRACKERS DAX	1.131,00	115.837,02
<b>Sub-total</b>	<b>1.131,00</b>	<b>115.837,02</b>
<b>Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMI</b>		
DEPÓSITOS À ORDEM		37.715,13
<b>Sub-total</b>		<b>37.715,13</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2.095.401,30</b>

### Movimentos ocorridos nos instrumentos financeiros durante o ano de 2018:

Descrição	Saldo Inicial	Aquisições	Alienações	Mais/Menos Valias	Saldo Final
Ações	14.976,00	0,00	0,00	832,00	15.808,00
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos e equiparados	935.375,60	0,00	0,00	(15.547,45)	919.828,15
Títulos de dívida de Emissores Privados	1.136.299,00	0,00	(100.000,00)	(30.086,00)	1.006.213,00
Unidades de Participação em FIM	142.155,39	0,00	0,00	(26.318,37)	115.837,02
<b>TOTAL</b>	<b>2.228.805,99</b>	<b>0,00</b>	<b>(100.000,00)</b>	<b>(71.119,82)</b>	<b>2.057.686,17</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 2019 no valor de € 2.230.953,27.

**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 9,62% 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 2019, a carteira de obrigações era constituída por dívida pública e por corporate, sendo nesta última "A+" o rating predominante:

Análise de Risco de Crédito	
<b>Governo</b>	<b>40,52%</b>
<b>Corporate</b>	<b>59,48%</b>
A+	14,45%
A	5,99%
A-	11,46%
BBB+	12,55%
BBB	15,03%



**Risco de mercado:** 7,38% 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 3,12 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	750.221	727.566	772.875
Corporate	1.101.401	1.067.712	1.135.090
Ações e Fundos de Ações	164.675	148.207	181.142
Numerário e Devedores *	214.657	214.657	214.657
Valor Total Investimentos	2.230.953	2.158.143	2.303.764

\* 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 2019 e 2018 são reconhecidos como se segue:

Descrição	2019			2018		
	Ganhos	Perdas	Rendimentos	Ganhos	Perdas	Rendimentos
Ações	5.132,40	(852,80)	988,00	2.698,80	(1.866,80)	988,00
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos e equiparados	15.538,40	(24.836,30)	17.714,62	37.460,20	(53.007,65)	18.277,50
Títulos de dívida de Emissores Privados	22.148,50	(18.369,50)	23.668,09	978,00	(31.064,00)	24.509,80
Unidades de Participação em FIM	28.750,02	0,00	0,00	1.967,94	(28.286,31)	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>71.569,32</b>	<b>(44.058,60)</b>	<b>42.370,71</b>	<b>43.104,94</b>	<b>(114.224,76)</b>	<b>43.775,30</b>

### 8. Juros a receber

Os juros a receber apresentam-se como se segue:

Descrição	2019	2018
Emissores dívida públicos e equiparados	9.690,41	10.755,88
Outros emissores de dívida	16.558,94	15.319,06
<b>TOTAL</b>	<b>26.249,35</b>	<b>26.074,94</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 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 2019 e 2018 esta rubrica é explicada como se segue:

Descrição	2019	2018
Entidade Gestora		
Comissão de Gestão	14.770,43	14.568,36
Comissão de Subscrição	106,85	118,71
Sub-total	14.877,28	14.687,07
Banco Depositário	1.229,34	904,52
<b>TOTAL</b>	<b>16.106,62</b>	<b>15.591,59</b>

As comissões incluem imposto de selo de 4%.

Ficou por liquidar à Entidade Gestora, comissões referentes aos últimos três meses de 2019 no valor de € 3.777,02.

## 10. Contribuições

Nesta rubrica analisamos as contribuições por natureza nos anos 2019 e 2018, como se segue:

Descrição	2018	2019		
		Realizadas	Previstas	Realizadas
Associados	8.576,75	11.358,34	9.708,55	(1.649,79)
Participantes	48.416,64	48.151,12	51.105,14	2.954,02
Transferências	(37.824,19)	0,00	8.263,06	8.263,06
<b>TOTAL</b>	<b>19.169,20</b>	<b>59.509,46</b>	<b>69.076,75</b>	<b>9.567,29</b>

Em 2019 as contribuições dos associados forma inferiores às previstas, dos participantes foram superiores às previstas.

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

## 11. Benefícios pagos

Em 2019 e 2018 foram pagos os seguintes benefícios:

Descrição	2019	2018	Varição
Prémios Únicos	0,00	37.158,41	(37.158,41)
Remições	9.366,62	111.560,18	(102.193,56)
<b>TOTAL</b>	<b>9.366,62</b>	<b>148.718,59</b>	<b>(139.351,97)</b>

Em 2019 houve apenas a saída de 2 participantes, enquanto que em 2018 houve a saída 3 participantes com pagamento em capital e 1 com pagamento de capital e renda.

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

Não se aplica.

**13. Acontecimentos após a data do balanço:**

O ano de 2020 ficará inevitavelmente ligado à pandemia provocada pelo COVID-19, a qual tem originado impactos económicos significativos a nível global verificando-se perdas relevantes nos mercados financeiros que têm afetado a qualidade ou os rendimentos dos ativos de crédito e dos ativos de investimento dos Fundos de Pensões.

Os impactos finais dependem da adoção das medidas preventivas epidémicas, da duração da doença e das políticas públicas de incentivo à economia ao nível nacional e internacional. Trata-se de um evento subsequente, não ajustável e a Sociedade Gestora está a acompanhar o efeito do surto da doença na posição financeira do Fundo e respetivo rácio de solvência, cujos impactos totais ainda se encontram em avaliação.

Com a informação disponível à data, a Sociedade Gestora não considera que este evento leve a quaisquer ajustes às Demonstrações Financeiras apresentadas a 31.12.2019, não se antecipando impactos na continuidade das operações do Fundo.

Lisboa, 15 de abril de 2020.



Carlos Teixeira  
Administrador