



RELATÓRIO E CONTAS 2021
FUNDO DE PENSÕES ABERTO
HORIZONTE AÇÕES

ÍNDICE

1. Relatório de Gestão
 - Atividade do fundo
 - Informação por Associado
2. Demonstrações Financeiras
3. Anexos às Demonstrações Financeiras
4. Relatório do Revisor Oficial de Contas

RELATÓRIO DE GESTÃO

1. Evolução do fundo e atividade desenvolvida pela gestão no exercício de 2021

Evolução geral do fundo

Em 31 de dezembro de 2021 o valor da unidade de participação era de 13,9804€ o que compara com 12,9327€ em 31 de dezembro de 2020.

No final de 2021 valor do fundo era 89 575 152€, o que compara com 54 556 309€ no final de 2020.

Evolução da estrutura da carteira

Em 2021 os mercados financeiros voltaram a surpreender pela extraordinária valorização dos principais mercados acionistas desenvolvidos. Este movimento foi acompanhado pela subida das taxas de juro da zona Euro com a correspondente desvalorização da componente de obrigações (nominais) de dívida pública e em menor amplitude de dívida privada. Assistimos igualmente à subida dos níveis de inflação e significativo incremento dos preços das matérias-primas. Este enquadramento foi globalmente positivo para a valorização absoluta do fundo.

O posicionamento tático assumido ao longo do ano, pode genericamente ser caracterizado, face aos pesos da alocação central, pela preferência por ações e no contexto do mercado obrigacionista, emissões de dívida de empresas e obrigações indexadas à inflação por contrapartida da menor exposição em obrigações nominais de dívida pública. Adicionalmente a esta abordagem, a duração média dos ativos da componente de dívida pública foi consistentemente inferior (1 a 2 anos) à duração média do mercado da zona Euro.

Este posicionamento contribuiu positivamente para a rentabilidade do fundo. Ao nível da seleção de emissões e em termos relativos (i.e. comparativamente com os índices de referência), destacamos a valorização das componentes de investimentos alternativos e obrigações de taxa fixa. Esta última componente, apesar do registo absoluto negativo, superou o retorno do benchmark de referência. A componente de ações, apesar da rentabilidade global muito positiva e da diversificação geográfica efetuada através da alocação a Estados Unidos apresentou, ainda assim, uma rentabilidade relativa inferior à do índice de referência para esta classe.

Rendibilidade e Risco

O método de cálculo utilizado para a avaliação da rendibilidade da carteira e do *benchmark* é a 'Time Weighted Rate of Return'. As taxas são anualizadas para períodos superiores a 1 ano.

	Último ano	Últimos 3 anos	Últimos 5 anos
Fundo de Pensões	8,10%	9,42%	5,20%
<i>Benchmark</i>	10,79%	9,81%	5,73%

As medidas de risco utilizadas são as seguintes:

Volatilidade – é uma medida de risco do investimento, que traduz a dispersão da rendibilidade da carteira face à respetiva média.

Tracking Error – Mede o nível de volatilidade da rendibilidade da carteira face à rendibilidade do *benchmark*.

Information Ratio – Avalia a eficiência do fundo, relacionando o excesso de retorno da carteira face ao *benchmark* com a respetiva volatilidade.

Índice de Sharpe - É um indicador de rendibilidade ajustada ao risco. Traduz-se no quociente entre a diferença da rendibilidade anualizada do fundo nos últimos 36 meses e uma taxa média de juro sem risco, pela volatilidade da rendibilidade do Fundo.

Medidas de risco	
<i>Volatilidade</i>	8,34%
<i>Tracking Error</i>	1,03%
<i>Information Ratio</i>	0,24
<i>Sharpe Ratio</i>	0,68

Benchmark

A avaliação do desempenho de cada classe de ativos é efetuada contra os índices mais representativos para cada classe de ativos, designadamente:

Classes de ativos	Índices	Alocação Central
Ações	Dow Jones Stoxx Euro	55,0%
Obrigações de Taxa Fixa Euro	Bloomberg Barclays EuroAgg Government Total Return Index	35,0%
Obrigações de Taxa Indexada	Euribor 6 meses	5,0%
Investimentos Alternativos e Imobiliário	Euribor 6 meses + 1%	5,0%

A avaliação do desempenho do Fundo será efetuada através da ponderação de cada classe de ativos, pela aplicação da alocação central ao respetivo índice.

2. Política de Investimentos

O objetivo do Fundo é o de alcançar, numa perspetiva de longo prazo, a valorização do capital com vista ao pagamento de pensões, visando a maximização do bem-estar futuro dos participantes. O Fundo investirá predominantemente em obrigações de taxa fixa, obrigações de taxa variável e liquidez da zona euro, ações e investimentos alternativos. O Fundo tenderá a ter uma carteira com uma exposição central a ações de 55%, não podendo exceder os 85%. A componente de ações englobará exposição a ações nacionais, europeias e internacionais excluindo Europa. A componente de ações internacionais excluindo Europa poderá integrar valores mobiliários negociados em mercados normalmente designados por mercados emergentes. Um máximo de 30% do valor do fundo pode ser representado por ativos expressos em moedas distintas do euro. O Fundo poderá também investir em investimentos alternativos até ao máximo de 10% do seu valor líquido global. A exposição a ações e obrigações poderão ser compostas por participações em organismos de investimento coletivo. Os investimentos alternativos serão necessariamente compostos por participações em organismos de investimento coletivos.

A política de investimento é objeto de revisão pelo menos de três em três anos conforme norma regulamentar nº9/2007 ou sempre que a alteração dos pressupostos atrás enunciados assim o justifique.

A última revisão da política de investimento ocorreu em 2018.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 a composição das carteiras do fundo, era a seguinte:

Classes de ativos	Alocação Central	Limites		% do Fundo 2021	% do Fundo 2020
		Mínimo	Máximo		
Ações	55,0%	25,0%	85,0%	63,8%	59,0%
Obrigações de taxa fixa euro	35,0%	15,0%	55,0%	27,9%	32,7%
Obrigações de taxa indexada	5,0%	-	12,5%	2,5%	2,5%
Liquidez	-	-	10,0%	1,9%	2,0%
Investimentos alternativos e Imobiliário	5,0%	-	10,0%	3,8%	3,8%
Total				100,0%	100,0%

Riscos a que o Fundo se encontra exposto

O Fundo encontra-se exposto ao risco de variação de preço do mercado acionista bem como ao risco de taxa de juro, risco de evolução dos *spreads* de crédito e risco cambial.

A exposição a cada tipo de risco variou ao longo do ano de acordo com a evolução da estrutura da carteira descrito no 1.

Durante o ano foram efetuadas diversas operações com contratos de futuros sobre os índices Bund Alemão a 10 anos tanto no sentido de reduzir o risco de investimento como de réplica sem alavancagem dos ativos financeiros.

3. Princípios e regras prudenciais

Em 2021 foram cumpridos os princípios e regras prudenciais definidos no normativo em vigor.

4. Informação por Associado

O Fundo de Pensões Aberto Horizonte Ações financia apenas planos de Contribuição Definida.

Em 31 de dezembro de 2021 o valor da quota-parte afeta a cada adesão e respetivo (s) plano (s) de pensões era o seguinte:

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
28	504727060	6	2 096 459	-	-
28	980456460	6	135 416	-	-
30	502181060	543	3 398	-	-
31	502057394	7	-	-	-
33	502923318	545	316 732	-	-
36	508596530	9	411 383	-	-
36	500188629	9	20 627	-	-
39	500086753	11	973 789	-	-
40	505168278	12	628 598	-	-
42	980314526	821	37 860	-	-
42	514096330	821	20 585	-	-
44	506698521	914	1 200 466	-	-
44	980191599	914	327 138	-	-
46	507893565	955	343 538	-	-
48	507426460	957	152 769	-	-
49	507818547	953	153 260	-	-
52	507711343	1119	8 297	-	-
53	508673143	1130	400 041	-	-
54	503408034	1160	8 269	-	-
55	506042723	1254	-	-	-
55	508257972	1254	7 220	-	-
55	503529524	1254	6 910	-	-
55	507988760	1254	571	-	-
55	507846044	1254	78 979	-	-
55	506997286	1254	37 600	-	-
55	505039273	1254	-	-	-
55	503293512	1254	20 051	-	-
55	505643626	1254	69 876	-	-
55	501991476	1254	25 247	-	-
55	504394029	1254	431 051	-	-
55	500697256	1254	1 025 065	-	-
55	503293695	1254	353 788	-	-
55	505938022	1254	102 591	-	-
55	503504564	1254	305 795	-	-
55	503326755	1254	30 490	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
55	507119843	1254	52 440	-	-
55	510412092	1254	21 814	-	-
55	513247521	1254	-	-	-
56	500011443	1239	731 516	-	-
56	510649823	1239	150 287	-	-
56	502984449	1239	96 397	-	-
56	507072855	1239	269 129	-	-
57	503293695	1351	-	-	-
57	504394029	1351	176 789	-	-
57	503529524	1351	-	-	-
57	505938022	1351	-	-	-
59	501384456	1510	19 763	-	-
60	502364629	1523	249 171	-	-
62	501408819	1578	2 425	-	-
62	505107546	1578	10 408	-	-
62	506065448	1578	1 028	-	-
62	506724778	1578	525	-	-
62	505278910	1578	76 186	-	-
66	509035167	1621	68 874	-	-
67	510448011	1638	-	-	-
68	500193940	1629	203 001	-	-
69	513269843	1655	33 180	-	-
70	500364877	1632	897 983	-	-
71	513481613	1645	2 236	-	-
72	513245294	1735	16 340	-	-
73	513620834	1656	14 046	-	-
74	505274922	1660	14 104	-	-
75	503188620	1728	168 428	-	-
76	503188620	1729	48 757	-	-
77	513662332	1750	121 018	-	-
78	501525882	1802	5 580	-	-
79	980549442	1847	449	-	-
80	504820320	1773	108 535	-	-
81	980573874	1799	53 340	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
82	501192115	1841	1 770 487	-	-
82	506022609	1841	112 780	-	-
83	501629190	1898	10 008	-	-
84	503604704	1852	370 637	-	-
65	503496944	1584	686 082	-	-
65	501836918	1584	708 813	-	-
65	501836926	1584	160 013	-	-
65	503455229	1584	553 861	-	-
85	501573704	1868	53 417	-	-
86	500276722	1859	44 135	-	-
86	504882066	1859	76 630	-	-
86	508205360	1859	601	-	-
86	509259740	1859	601	-	-
86	508707404	1859	601	-	-
86	505813378	1859	48 666	-	-
86	508517494	1859	601	-	-
87	514892390	1959	580 183	-	-
87	514922630	1959	148 042	-	-
88	500276994	2070	2 362	-	-
88	500139962	2070	514	-	-
88	509117961	2070	3 322	-	-
89	515141950	2007	22 499	-	-
90	507694325	1924	62 266	-	-
90	503454109	1924	697 716	-	-
90	502220473	1924	166 267	-	-
91	507596820	1948	173 555	-	-
92	506588785	2004	494 286	-	-
93	500961727	1995	14 021	-	-
93	510731716	1995	4 159	-	-
93	513737138	1995	-	-	-
94	500258406	2010	12 030	-	-
95	980276500	2026	417 735	-	-
96	500247480	2067	1 314 268	-	-
96	507925173	2067	346 380	-	-
96	510762395	2067	229 881	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
96	514750901	2067	108 617	-	-
96	515673579	2067	173 439	-	-
96	516343408	2067	7 335	-	-
97	980649439	2040	50 067	-	-
98	514895900	2064	21 832	-	-
99	509371388	2177	60 633	-	-
100	515982377	2152	22 965	-	-
100	516111728	2152	4 066	-	-
101	516246712	2170	4 821	-	-
102	503640719	2173	778 270	-	-
103	516360558	2248	1 305 980	-	-
104	980719534	2251	4 315	-	-
0	0	0	64 397 785	-	-
Total do Fundo			89 575 152		

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2021	2020
ATIVO			
Investimentos			
2	Instrumentos de capital e unidades de participação	72 031 331	43 632 076
2	Títulos de dívida Pública	14 486 385	8 891 410
2	Outros títulos de dívida	1 252 491	889 418
2	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	1 970 971	1 738 326
Outros ativos			
Devedores			
4	Outras entidades	3 078	2 766
2	Acréscimos e diferimentos	80 789	45 954
TOTAL ATIVOS		89 825 045	55 199 950
PASSIVO			
Credores			
5	Entidade gestora	(233 545)	(133 346)
5	Depositários	(16 348)	(9 940)
5	Outras entidades	-	(500 355)
TOTAL PASSIVOS		(249 893)	(643 641)
VALOR DO FUNDO		89 575 152	54 556 309
VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO		13,9804	12,9327

Notas	Demonstração dos Resultados	2021	2020
6	Contribuições	33 430 924	23 338 453
7	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	(3 739 488)	(1 836 671)
8	Ganhos líquidos dos investimentos	5 889 566	2 911 282
9	Rendimentos líquidos dos investimentos	354 106	172 215
10	Outros rendimentos e ganhos	-	2 584
11	Outras despesas	(916 265)	(532 783)
Resultado líquido		35 018 843	24 055 080

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

Notas		2021	2020	
Atividades operacionais	6	Contribuições - Associados	2 847 441	2 131 583
	6	Contribuições - Participantes	21 648 712	13 817 833
	6	Transferências - De fundos de pensões	8 934 771	7 389 037
	7	Pensões pagas	(151 807)	(73 001)
	7	Capitais vencidos - Remições	(952 842)	(323 748)
	7	Transferências - Para fundos de pensões	(2 634 839)	(1 439 922)
	11	Remunerações - De gestão	(740 657)	(434 561)
	11	Remunerações - De depósito e guarda de ativos	(68 875)	(29 419)
	11	Outros rendimentos e ganhos	16	3 065
			Outras despesas	(100)
		Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais	28 881 820	21 040 867
Atividades de investimento		Recebimentos - Alienação / reembolso dos investimentos	29 353 465	7 412 916
		Recebimentos - Rendimentos dos investimentos	410 043	160 488
		Pagamentos - Aquisição de investimentos	(58 413 517)	(28 730 295)
		Fluxo de caixa líquido das atividades de investimento	(28 650 009)	(21 156 891)
		Variações de caixa e seus equivalentes	231 811	(116 024)
		Efeitos de alterações da taxa de câmbio	834	(7 504)
2		Caixa no início do período de reporte	1 738 326	1 861 854
2		Caixa no fim do período de reporte	1 970 971	1 738 326
		Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	1 970 971	1 738 326

ANEXOS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

1. Identificação do Fundo e atividade

Data de constituição: fevereiro de 1992

Tipo de Fundo: Fundo aberto, com duração indeterminada.

Entidade Gestora: AGEAS – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.

Morada e Sede: Praça Príncipe Perfeito n.º 2, 1990-278 Lisboa

Gestor de Investimentos: A BMO Portugal, Gestão de Patrimónios, S.A, com quem a Ageas Pensões celebrou um Contrato de Gestão Discricionária de Valores Mobiliários, até 30 de Junho de 2021. A partir de 1 de Julho de 2021, a gestão passou a ser efetuada diretamente pela Ageas Pensões, através da Direção de Investimentos do Grupo Ageas Portugal.

Banco depositário: Banco Comercial Português, S.A.

Adesões coletivas, associados e planos:

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
28	504727060	6	Contribuição definida
28	980456460	6	Contribuição definida
30	502181060	543	Contribuição definida
31	502057394	7	Contribuição definida
33	502923318	545	Contribuição definida
36	508596530	9	Contribuição definida
36	500188629	9	Contribuição definida
39	500086753	11	Contribuição definida
40	505168278	12	Contribuição definida
42	980314526	821	Contribuição definida
42	514096330	821	Contribuição definida
44	506698521	914	Contribuição definida
44	980191599	914	Contribuição definida
46	507893565	955	Contribuição definida
48	507426460	957	Contribuição definida
49	507818547	953	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
52	507711343	1119	Contribuição definida
53	508673143	1130	Contribuição definida
54	503408034	1160	Contribuição definida
55	506042723	1254	Contribuição definida
55	508257972	1254	Contribuição definida
55	503529524	1254	Contribuição definida
55	507988760	1254	Contribuição definida
55	507846044	1254	Contribuição definida
55	506997286	1254	Contribuição definida
55	505039273	1254	Contribuição definida
55	503293512	1254	Contribuição definida
55	505643626	1254	Contribuição definida
55	501991476	1254	Contribuição definida
55	504394029	1254	Contribuição definida
55	500697256	1254	Contribuição definida
55	503293695	1254	Contribuição definida
55	505938022	1254	Contribuição definida
55	503504564	1254	Contribuição definida
55	503326755	1254	Contribuição definida
55	507119843	1254	Contribuição definida
55	510412092	1254	Contribuição definida
55	513247521	1254	Contribuição definida
56	500011443	1239	Contribuição definida
56	510649823	1239	Contribuição definida
56	502984449	1239	Contribuição definida
56	507072855	1239	Contribuição definida
57	503293695	1351	Contribuição definida
57	504394029	1351	Contribuição definida
57	503529524	1351	Contribuição definida
57	505938022	1351	Contribuição definida
59	501384456	1510	Contribuição definida
60	502364629	1523	Contribuição definida
62	501408819	1578	Contribuição definida
62	505107546	1578	Contribuição definida
62	506065448	1578	Contribuição definida
62	506724778	1578	Contribuição definida
62	505278910	1578	Contribuição definida
66	509035167	1621	Contribuição definida
67	510448011	1638	Contribuição definida
68	500193940	1629	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
86	508517494	1859	Contribuição definida
87	514892390	1959	Contribuição definida
87	514922630	1959	Contribuição definida
88	500276994	2070	Contribuição definida
88	500139962	2070	Contribuição definida
88	509117961	2070	Contribuição definida
89	515141950	2007	Contribuição definida
90	507694325	1924	Contribuição definida
90	503454109	1924	Contribuição definida
90	502220473	1924	Contribuição definida
91	507596820	1948	Contribuição definida
92	506588785	2004	Contribuição definida
93	500961727	1995	Contribuição definida
93	510731716	1995	Contribuição definida
93	513737138	1995	Contribuição definida
94	500258406	2010	Contribuição definida
95	980276500	2026	Contribuição definida
96	507925173	2067	Contribuição definida
96	510762395	2067	Contribuição definida
96	514750901	2067	Contribuição definida
96	515673579	2067	Contribuição definida
96	516343408	2067	Contribuição definida
97	980649439	2040	Contribuição definida
98	514895900	2064	Contribuição definida
99	509371388	2177	Contribuição definida
100	515982377	2152	Contribuição definida
100	516111728	2152	Contribuição definida
101	516246712	2170	Contribuição definida
102	503640719	2173	Contribuição definida
103	516360558	2248	Contribuição definida
104	980719534	2251	Contribuição definida
Adesões Individuais	-	-	Contribuição definida

Nota 2. Inventário de Títulos em 31 de dezembro de 2021

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor Nominal	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
	Instrumentos de capital e unidade de participação		4 920 442	72 031 331	-		72 031 331
PTBCP0AM0015	Banco Comercial Português - R	EUR	626 983	88 342	-	0	88 342
PTZON0AM0006	NOS, SGPS, SA	EUR	16 166	55 126	-	3	55 126
PTYAIRHM0000	AF Portfólio Imobiliário - FII	EUR	13 188	148 103	-	11	148 103
935150906671	Best Value Europe II	EUR	100 000	99 789	-	1	99 789
DE000A0D8Q07	Ishares Euro STOXX UCITS - ETF (DE)	EUR	171 376	8 184 918	-	48	8 184 918
LU0908501058	LYXOR MSCI EMU ESG (DR) UCITS ETF	EUR	74 903	17 617 186	-	235	17 617 186
LU0959211243	Lyxor ETF S&P 500	EUR	14 750	3 768 625	-	256	3 768 625
LU1079841273	Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value TR EUR	EUR	1 170	1 222 416	-	1 045	1 222 416
IE00BFNM3B99	iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF	EUR	3 652 959	26 235 552	-	7	26 235 552
LU1681041114	Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UCITS ETF	EUR	10 800	1 086 258	-	101	1 086 258
LU1681041031	Amundi Floating Rate USD Corporate ESG UCITS ETF	EUR	6 600	328 803	-	50	328 803
LU0174875236	BMO EURO Bond Fund	EUR	62 404	8 473 839	-	136	8 473 839
LU1756724354	BMO Responsible Euro Corporate Bond Fund	EUR	91 990	965 897	-	11	965 897
IE00B0M62X26	Ishares BG Euro Inf Lnkd BND - ETF	EUR	2 052	492 172	-	240	492 172
IE00B579F325	Invesco Physical Gold ETC UCITS	EUR	522	80 325	-	154	80 325
IE00B7WC3B40	BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	EUR	13 868	186 244	-	13	186 244
LU0725892466	BSF-AMER DVF EQ ABS RETA2€H	EUR	11 361	1 409 662	-	124	1 409 662
LU0411704413	BlackRock Str Fd - EUR ABS - A€	EUR	9 198	1 443 889	-	157	1 443 889
LU2000572870_	ASSET MA.UMB.F-EU.L.SC.VEN.CAP.A4 EUR DIS	EUR	20 787	20 380	-	1	20 380
LU2000571476_	ASSET MA.UMB.FD-EU.GR.CAP.A4 EUR DIS	EUR	19 252	19 077	-	1	19 077
LU2124185286	CORE INFRASTRUCTURE FUND III SCS_ Class B3	EUR	113	104 728	-	925	104 728
	Titulos de dívida Pública		13 315 000	14 486 385	76 774		14 563 159
IT0005274805	BTPS 2.05% 01/08/27	EUR	1 837 000	1 989 214	15 691	108	2 004 905
IT0003934657	BTPS 4% 01/02/37	EUR	942 000	1 255 479	15 563	133	1 271 042
DE0001102440	Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15/02/28	EUR	4 062 000	4 289 876	17 750	106	4 307 626

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
IT0005104473	CCTS EU Float 15/06/22	EUR	200 000	200 602	-	100	200 602
IT0005399230	CCTS EU Float 15/12/23	EUR	100 000	100 534	-	101	100 534
FR0010773192	FRTR 4.5 04/25/41	EUR	266 000	454 392	8 199	171	462 591
FR0013344751	France (Govt of) 0% 25/03/24	EUR	1 288 000	1 304 023	-	101	1 304 023
FR0011317783	France (Govt of) 2.75% 25/10/27	EUR	730 000	859 721	3 685	118	863 406
XS2399933386	Hera SPA 1% 25/04/34	EUR	100 000	99 582	184	100	99 766
NL0010733424	Netherlands Government 2% 15/07/24	EUR	142 000	151 395	1 315	107	152 710
PTOTEUOE0019	PGB 4.125% 14/04/27	EUR	271 000	332 419	7 994	123	340 413
PTOTVLOE0001	PGB Float 05/12/22	EUR	30 000	30 369	24	101	30 393
PTRAMBOM0010	Região Autónoma Madeira 1.141% 04/12/34	EUR	300 000	286 671	253	96	286 924
PTRAMXOM0006	Região Autónoma da Madeira Float 09/06/22	EUR	100 000	100 825	97	101	100 922
PTRAACOM0013	Região Autónoma dos Açores 1.006% 15/06/29	EUR	100 000	102 568	548	103	103 116
AT0000A1ZGE4	Republic of Austria 0.75% 20/02/28	EUR	470 000	498 050	3 032	106	501 082
ES0000012E85	SPGB 0.25% 30/07/24	EUR	1 052 000	1 071 851	1 110	102	1 072 961
ES0000012F43	SPGB 0.6% 31/10/29	EUR	1 325 000	1 358 814	1 329	103	1 360 143
	Outros título de dívida		1 261 925	1 252 491	4 015		1 256 506
XS2079716853	APPLE INC 0% 15/11/25	EUR	150 000	149 969	-	100	149 969
XS1907118464	AT&T Inc Float 04/09/23	EUR	100 000	100 952	20	101	100 972
XS2182404298	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 0.75% 04/06/25	EUR	100 000	101 818	432	102	102 250
PTBCPEOM0069	Banco Comerc Portugues 1.75% 07/04/28	EUR	200 000	191 448	815	96	192 263
PTBCPGOM0067	Banco Comercial Português 4% 17/05/32	EUR	200 000	196 270	964	98	197 234
PTCGDCOM0037	Caixa Geral de Depósitos 0.375% 21/09/27 VAR	EUR	100 000	98 219	104	98	98 323
DE000A19UNN9	Daimler Intl Finance Float 11/01/23	EUR	100 000	100 366	0	100	100 366
XS1222590488	EDP Finance BV 2% 22/04/25	EUR	100 000	106 329	1 386	106	107 715
XS2275029085	Iren Spa 0.25% 17/01/31	EUR	100 000	93 868	260	94	94 128
XS1616341829	Societe Generale Float 22/05/24	EUR	100 000	101 268	26	101	101 294
PTTGUAOM0005	TAGUS 2009 - ENGY A1 12/05/25	EUR	11 925	11 984	8	100	11 992

Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 a rubrica de Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI era explicada como se

segue:

Banco	Moeda	2021	2020
Depósitos à Ordem			
Banco Comercial Português	EUR	1 960 132	1 728 322
Banco Comercial Português	USD	10 839	10 004
Total		1 970 971	1 738 326

Acréscimos e Diferimentos

Em 2021 e 2020 a rubrica de Acréscimos e Diferimentos refere-se a juros decorridos dos títulos de dívida.

Nota 3. Princípios contabilísticos

a) Bases de apresentação

As demonstrações financeiras foram preparadas em harmonia com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal aplicável aos fundos de pensões e em conformidade com as normas emitidas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), nomeadamente as Normas Regulamentares nº7/2007-R, de 17 de maio de 2007, nº9/2007-R, de 28 de junho de 2007 e nº7/2010-R, de 4 de junho de 2010. Para as matérias não expressamente reguladas nos referidos normativos, são adotados os princípios de reconhecimento e de mensuração definidos nas Normas Internacionais de Contabilidade adotadas pela União Europeia.

As demonstrações financeiras apresentadas reportam-se ao exercício de 2021 e são expressas em euros.

O Fundo respeita o princípio contabilístico da especialização dos custos e proveitos. Nesta base, os custos e proveitos são contabilizados no exercício a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento.

b) Investimentos

Os ativos que compõem a carteira de títulos do Fundo de Pensões são avaliados ao justo valor, respeitando o previsto na Norma Regulamentar nº9/2007-R, de 28 de junho de 2007 da ASF, da qual se destacam as seguintes regras:

1. O justo valor dos instrumentos financeiros admitidos à negociação em mercados regulamentados deve corresponder à cotação de fecho ou preço de referência divulgado pela instituição gestora do mercado financeiro em que esses instrumentos se encontrem admitidos à negociação.
2. Para os ativos que não se encontram admitidos à negociação em mercados regulamentados o justo valor deve ser obtido prioritariamente com base no valor das ofertas de compra difundidas para o mercado por meios de informação especializados, no caso de serem representativas ou na impossibilidade desta alternativa devem ser consideradas metodologias baseadas na informação disponível relativamente a preços de mercado de instrumentos financeiros cujos fluxos financeiros subjacentes sejam similares. Na ausência de informação adequada para aplicar as alternativas anteriores, podem ser adotados modelos de avaliação universalmente aceites nos mercados financeiros, baseados na análise fundamental e na metodologia do desconto de fluxos financeiros subjacentes.
3. O justo valor das unidades de participação de organismos de investimento coletivo deve corresponder ao seu valor patrimonial, caso não se encontrem admitidas à cotação.
4. Os instrumentos financeiros não derivados, com pagamentos fixados ou determináveis, e com maturidade fixada, que integram o património do Fundo e que a entidade gestora pretenda que o Fundo venha a deter até à maturidade podem, em alternativa ao justo valor, ser avaliados pelo seu custo amortizado até ao momento de reembolso e na respetiva taxa efetiva de capitalização.
5. Os depósitos bancários e outros ativos de natureza monetária que compõem o património dos fundos de pensões, devem ser avaliados ao seu valor nominal, tomando-se em consideração as respetivas características intrínsecas.

c) Contas a receber e a pagar

Os saldos e contas a receber e a pagar são contabilizados de acordo com o seu valor atual, sendo averiguado, a cada data de relato financeiro, a respetiva recuperabilidade do seu valor.

d) Rendimentos

Os rendimentos respeitantes a rendas de imóveis e rendimentos de títulos são contabilizados no período a que respeitam, exceto no caso de dividendos de ações que são reconhecidos quando recebidos.

e) Contribuições

As contribuições efetuadas para o Fundo são reconhecidas quando recebidas.

f) Comissões

As comissões suportadas pelo Fundo são reconhecidas no período a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento.

g) Pensões pagas

As pensões são reconhecidas no momento em que são devidas, neste momento, em regra, o mesmo no qual ocorre o seu pagamento.

h) Fiscalidade

De acordo com artigo 16º do Estatuto dos Benefícios Fiscais, São isentos de IRC os rendimentos dos Fundos de Pensões e equiparáveis, que se constituam e operem de acordo com a legislação nacional.

De acordo com o nº 2 do artigo 16º do EBF, Fundos de Pensões e equiparáveis estão isentos de Imposto Municipal sobre Transmissões onerosas de imóveis (IMT).

De acordo com o n.º 11, artigo 88º do CIRC, os lucros distribuídos a sujeitos passivos que beneficiem de isenção total são tributados à taxa de 23% se as ações a que correspondem os lucros não tenham permanecido em carteira, de modo ininterrupto, durante o ano anterior à data da colocação do dividendo e não venham a ser mantidas durante o tempo necessário para completar esse período.

Nota 4. Outros Ativos

O saldo da rubrica Outras entidades em 2021 e 2020 é detalhado da seguinte forma:

	2021	2020
Devolução de Comissões de Fundos de Investimento	3 078	2 766
Total	3 078	2 766

O saldo da rubrica de Devolução de comissões dos Fundos de Investimento corresponde à provisão para a comissão de fundos de investimento, a receber no início do exercício seguinte.

Nota 5. Outros Passivos

Os saldos das rubricas de credores em 2021 e 2020 correspondem à provisão para comissão de depósito e provisão para comissão de gestão, a pagar no início do exercício seguinte.

	2021	2020
comissão de gestão	(233 545)	(133 346)
comissão de depósito	(16 348)	(9 940)
Operações a liquidar	-	(500 355)
Total	(249 893)	(643 641)

O valor registado na rubrica operações a liquidar corresponde a valores transacionados no final do ano a regularizar no início do exercício seguinte.

Nota 6. Contribuições

As contribuições foram efetuadas de acordo com o previsto nos respetivos planos.

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2021	Transferencias de outros fundos de pensões 2021	Contribuição previstas 2021 *	Contribuições efectuadas 2020	Transferencias de outros fundos de pensões 2020	Contribuição previstas 2020 *
28	504727060	6	484 135	-	-	332 535	10 935	-
28	980456460	6	19 458	-	-	16 446	1 876	-
30	502181060	543	-	-	-	-	-	-
31	502057394	7	-	-	-	-	-	-
33	502923318	545	3 997	-	-	3 996	-	-
36	508596530	9	61 195	42 931	-	37 010	10 859	-
36	500188629	9	211	19 641	-	-	-	-
39	500086753	11	57 338	-	-	58 387	-	-
40	505168278	12	42 500	435	-	44 434	112	-
42	980314526	821	6 222	-	-	4 425	-	-
42	514096330	821	1 436	-	-	2 231	-	-
44	506698521	914	88 898	-	-	88 290	-	-
44	980191599	914	29 634	-	-	33 576	8 874	-
46	507893565	955	17 780	3 386	-	17 417	-	-
48	507426460	957	-	-	-	-	-	-
49	507818547	953	10 038	-	-	8 833	-	-
52	507711343	1119	473	-	-	473	-	-
53	508673143	1130	20 125	-	-	20 125	-	-
54	503408034	1160	231	-	-	229	3 470	-
55	506042723	1254	-	22 140	-	-	648	-
55	508257972	1254	-	32	-	-	34	-
55	503529524	1254	510	68	-	782	80	-
55	507988760	1254	279	680	-	155	3	-
55	507846044	1254	6 823	13	-	751	5 952	-
55	506997286	1254	1 950	322 619	-	-	-	-
55	505039273	1254	-	-	-	-	-	-
55	503293512	1254	1 289	-	-	-	-	-
55	505643626	1254	5 852	436	-	3 746	383	-
55	501991476	1254	-	111	-	-	119	-
55	504394029	1254	52 609	48 024	-	30 696	74 292	-
55	500697256	1254	67 818	17 788	-	57 720	76 091	-
55	503293695	1254	22 415	69 818	-	21 165	40 936	-
55	505938022	1254	11 624	1 834	-	10 163	34 802	-
55	503504564	1254	45 290	43 078	-	18 478	23 262	-
55	503326755	1254	3 682	908	-	3 860	3 234	-
55	507119843	1254	1 900	68	-	2 855	2 700	-
55	510412092	1254	2 767	74	-	900	1 962	-
55	513247521	1254	-	5 128	-	-	17 757	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2021	Transferencias de outros fundos de pensões 2021	Contribuição previstas 2021 *	Contribuições efectuadas 2020	Transferencias de outros fundos de pensões 2020	Contribuição previstas 2020 *
56	500011443	1239	65 867	989	-	73 530	-	-
56	510649823	1239	11 831	-	-	15 368	-	-
56	502984449	1239	8 630	-	-	10 227	12 186	-
56	507072855	1239	32 866	-	-	33 949	-	-
57	503293695	1351	-	-	-	-	15 767	-
57	504394029	1351	13 038	1 373	-	12 476	83 502	-
57	503529524	1351	-	-	-	-	-	-
57	505938022	1351	-	-	-	-	-	-
59	501384456	1510	-	-	-	-	-	-
60	502364629	1523	31 557	-	-	29 746	-	-
62	501408819	1578	-	2	-	-	2	-
62	505107546	1578	3 000	6	-	-	6	-
62	506065448	1578	-	1	-	-	1	-
62	506724778	1578	-	-	-	-	-	-
62	505278910	1578	3 000	63	-	-	62	-
66	509035167	1621	5 996	-	-	7 971	-	-
67	510448011	1638	-	-	-	-	-	-
68	500193940	1629	24 571	431	-	22 917	359	-
69	513269843	1655	1 555	-	-	8 475	720	-
70	500364877	1632	137 747	2 475	-	134 003	4 517	-
71	513481613	1645	2 185	-	-	-	-	-
72	513245294	1735	6 174	-	-	4 793	-	-
73	513620834	1656	-	-	-	3 110	2 233	-
74	505274922	1660	5 628	-	-	3 024	-	-
75	503188620	1728	29 474	744	-	28 964	245	-
76	503188620	1729	7 755	-	-	6 577	-	-
77	513662332	1750	38 867	314	-	25 182	221	-
78	501525882	1802	-	-	-	-	-	-
79	980549442	1847	137	-	-	57	-	-
80	504820320	1773	19 295	-	-	21 048	-	-
81	980573874	1799	9 667	-	-	10 930	-	-
82	501192115	1841	402 561	37 187	-	350 256	119 294	-
82	506022609	1841	24 869	588	-	27 541	534	-
83	501629190	1898	3 044	14	-	2 268	8	-
84	503604704	1852	101 526	8 317	-	75 934	7 481	-
65	503496944	1584	154 022	33 171	-	122 163	40 638	-
65	501836918	1584	137 246	32 480	-	123 989	17 909	-
65	501836926	1584	33 767	2 516	-	28 212	1 027	-
65	503455229	1584	139 586	20 842	-	105 529	4 607	-
85	501573704	1868	22 984	-	-	10 310	-	-
86	500276722	1859	10 212	522	-	11 685	-	-
86	504882066	1859	25 981	-	-	24 950	-	-
86	508205360	1859	-	-	-	-	-	-
86	509259740	1859	-	-	-	-	-	-
86	508707404	1859	-	-	-	-	-	-
86	505813378	1859	22 255	-	-	14 468	-	-
86	508517494	1859	-	-	-	-	-	-
87	514892390	1959	30 889	334	-	36 243	437 612	-
87	514922630	1959	6 853	-	-	8 005	161 288	-
88	500276994	2070	-	-	-	-	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2021	Transferencias de outros fundos de pensões 2021	Contribuição previstas 2021 *	Contribuições efectuadas 2020	Transferencias de outros fundos de pensões 2020	Contribuição previstas 2020 *
88	500139962	2070	-	-	-	-	-	-
88	509117961	2070	-	-	-	-	-	-
89	515141950	2007	13 697	380	-	8 604	22	-
90	507694325	1924	84 154	20 279	-	40 992	73 304	-
90	503454109	1924	62 491	255 845	-	92 197	219 838	-
90	502220473	1924	24 788	59 867	-	26 568	56 808	-
91	508528283	1948	-	-	-	56 955	38	-
92	980144787	2004	-	-	-	-	120 659	-
91	507596820	1948	61 482	161	-	-	-	-
92	506588785	2004	112 066	23 195	-	89 290	45 461	-
93	500961727	1995	4 259	30	-	10 238	1	-
93	510731716	1995	1 289	11	-	4 168	-	-
93	513737138	1995	-	-	-	-	-	-
94	500258406	2010	3 931	14	-	3 574	2	-
95	980276500	2026	262 021	10 951	-	129 536	6	-
96	500247480	2067	459 071	165 691	-	261 668	455 292	-
96	507925173	2067	68 418	73 022	-	41 612	147 931	-
96	510762395	2067	38 837	50 583	-	35 304	87 329	-
96	514750901	2067	37 675	8 872	-	26 446	34 743	-
96	515673579	2067	40 408	13 464	-	29 257	-	-
96	516343408	2067	1 823	-	-	-	-	-
97	980649439	2040	24 697	308	-	21 859	-	-
98	514895900	2064	3 014	-	-	-	-	-
99	509371388	2177	22 230	27 134	-	-	-	-
100	515982377	2152	22 871	-	-	-	-	-
100	516111728	2152	4 020	-	-	-	-	-
101	516246712	2170	4 719	-	-	-	-	-
102	503640719	2173	65 309	691 044	-	-	-	-
103	516360558	2248	60 049	1 232 012	-	-	-	-
104	980719534	2251	4 273	-	-	-	-	-
Adesões Individuais	-	-	20 365 448	5 560 326	-	12 857 093	4 919 003	-
TOTAL			24 496 154	8 934 770	-	15 948 939	7 389 037	-

Não estão estimadas contribuições para os anos de 2021 e 2020 uma vez que neste fundo se financiam apenas planos de Contribuição Definida.

Nota 7. Benefícios

Em 2021 e 2020, foram pagos os seguintes benefícios:

	2021	2020
Pensões pagas	(151 807)	(73 001)
Capitais vencidos - Remições	(952 842)	(323 748)
Transferências	(2 634 839)	(1 439 922)
Total	(3 739 488)	(1 836 671)

Nota 8. Ganhos e perdas resultantes da avaliação/alienação de aplicações

Os ganhos resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2021 e 2020 são analisados como segue:

	2021	2020
Instrumentos de capital e unidade de participação	31 277 279	3 066 010
Títulos de dívida Pública	1 387 505	233 478
Outros títulos de dívida	41 623	6 414
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	2 374	232
Total	32 708 781	3 306 134

As perdas resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2021 e 2020 são analisadas como segue:

	2021	2020
Instrumentos de capital e unidade de participação	(24 949 243)	(370 851)
Títulos de dívida Pública	(1 794 240)	(13 113)
Outros títulos de dívida	(73 806)	(9 732)
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	(1 926)	(1 156)
Total	(26 819 215)	(394 852)

Nota 9. Rendimentos de aplicações

Os rendimentos de aplicações do fundo em 2021 e 2020 são analisadas como segue:

	2021	2020
Instrumentos de capital e unidade de participação	205 211	78 709
Títulos de dívida Pública	133 061	76 959
Outros títulos de dívida	15 834	16 547
Total	354 106	172 215

Nota 10. Outros rendimentos e ganhos

Em 2021 e em 2020 , esta rubrica corresponde às receitas provenientes devolução de comissões dos Fundos de Investimento durante o exercício de cada ano, como se segue:

	2021	2020
Outras Receitas	-	2 584
Total	-	2 584

Nota 11. Comissões e outras despesas

Esta rubrica inclui as comissões de gestão, comissões de depósito, encargos com a aquisição e reporte de produtos derivados e despesas com publicações, como segue:

	2021	2020
Comissão de Gestão <i>(inclui imposto de selo)</i>	840 855	496 120
Comissão de Depósito <i>(inclui imposto de selo)</i>	75 311	36 562
Outros custos	99	101
Total	916 265	532 783

A Comissão de Gestão Financeira é fixa e calculada trimestralmente sobre o valor de mercado dos ativos do Fundo no último dia de cada trimestre. Sobre a comissão de gestão incide imposto de selo, sendo que o valor apresentado na tabela acima inclui esse montante.

A comissão de depósito consiste numa comissão, fixa, calculada trimestralmente sobre o valor da carteira de títulos no último dia de cada trimestre. Sobre a comissão de depósito incide também imposto de selo.

A rubrica de comissão de depósito inclui o saldo da conta comissões com serviços bancários. Esta comissão incide sobre a totalidade do saldo médio mensal apurado, e em maio o preçário foi atualizado para 0,6%.

A rubrica de outros custos, em 2021 refere-se maioritariamente ao pagamento do código LEI.

Em 2021 e 2020 os honorários de auditoria exigidos por lei ascenderam €3 900 e €3 300 , respetivamente. Adicionalmente em 2021 e 2020, foram pagos €1 300 e €1 100 referentes a custos com o reporte prudencial. Estes honorários são pagos pela entidade gestora.

Nota 12. Transações que envolvam o fundo de pensões e o associado ou empresas com este relacionadas

Não aplicável.

Nota 13. Ativos e passivos contingentes

Não aplicável.

Nota 14. Garantias por parte da entidade gestora

Não aplicável.

Nota 15. Riscos afetos aos ativos financeiros

O Fundo encontra-se sujeito ao risco de variabilidade dos rendimentos gerados pelos ativos que compõem a carteira do Fundo, nomeadamente o risco de taxa de juro, risco de crédito, risco de variação de preço e risco cambial para a componente expressa em moeda distinta do euro.

O risco de taxa de juro resulta da relação inversa que se verifica entre as taxas de juro de mercado e o preço das obrigações. Para medir a sensibilidade do preço das obrigações à variação da taxa de juro utilizamos a *duration*, como se segue no quadro abaixo:

	2021	2020
Duration	6,27	6,27

O risco de crédito das obrigações consiste na perceção que os investidores têm relativamente à capacidade de pagamento, juro e capital, por parte das entidades emitentes. O Fundo investe maioritariamente em emissões com *rating investment grade*.

O risco cambial consiste na variação das diferentes moedas face ao euro.

No final de 2021 e 2020 os valores dos ativos em moeda diferente do euro representavam 0,01% e 0,16% do valor do fundo, respetivamente.

Exposição a moedas diferentes do Euro	2021	2020
USD	0,01%	0,16%
Total	0,01%	0,16%

Nota 16. Eventos subsequentes

O início do ano foi marcado pelo ataque militar da Rússia à Ucrânia, seguido de uma resposta muito forte por parte dos países ocidentais, aplicando pesadas sanções financeiras com o objetivo de penalizar a economia russa.

Predomina atualmente a incerteza sobre o fim do conflito e as suas consequências sociais, económicas e políticas, mas começa a surgir um consenso de que as matérias-primas energéticas irão permanecer a níveis historicamente elevados por mais tempo do que inicialmente esperado. A principal consequência deste choque é a inflação permanecer elevada durante todo o ano de 2022 e a potencial diminuição do crescimento económico mundial.

As bolsas mundiais reagiram inicialmente com quedas, mas após um mês de conflito recuperaram parte das desvalorizações verificadas, ao mesmo tempo que os preços das matérias-primas estabilizaram, ainda que a níveis elevados. Nos mercados de obrigações de governos e de empresas os retornos negativos agravaram-se, devido principalmente ao receio de subidas mais agressivas das taxas de juro por parte dos bancos centrais, subida necessária à contenção da pressão inflacionista.

A sociedade gestora tem monitorizado os efeitos que os ativos financeiros e o nível de liquidez estão a sentir com a subida das taxas de juro e com a volatilidade que, devido à Guerra na Ucrânia, se tem registado nos mercados financeiros. Apesar do impacto negativo observado, não se prevê incumprimento das responsabilidades assumidas.

O Fundo tem uma exposição indireta e muito residual aos países envolvidos neste conflito, ou a situações abrangidas pelas listas de sanções da EU ou outras.

Lisboa, 30 de março 2022

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

RELATÓRIO DO REVISOR OFICIAL DE CONTAS



Certificação Legal das Contas

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Fundo de Pensões Aberto Horizonte Ações (o Fundo), gerido pela Ageas – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A. (a Entidade Gestora), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total do ativo de 89.825 milhares de euros e um total do Fundo de 89.575 milhares de euros), a demonstração dos resultados (que evidencia um resultado líquido de 35.019 milhares de euros) e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Fundo de Pensões Aberto Horizonte Ações em 31 de dezembro de 2021 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o relato financeiro dos fundos de pensões estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF).

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISAs) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes do Fundo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

Matérias relevantes de auditoria**Síntese da abordagem de auditoria**

Justo valor de instrumentos financeiros**Mensuração e divulgações relacionadas com o justo valor de instrumentos financeiros apresentadas nas notas anexas 2 e 3 das demonstrações financeiras.**

Os instrumentos financeiros mensurados ao justo valor, apresentados na demonstração da posição financeira nas linhas de instrumentos de capital e unidades de participação, títulos de dívida pública e outros títulos de dívida, no montante de 87.770 milhares de euros, representam 98% do total do ativo do Fundo em 31 de dezembro de 2021 e constituem uma matéria relevante para efeitos da nossa auditoria, não só pela sua significativa expressão no ativo do Fundo, mas também por a sua valorização requerer a aplicação de um conjunto de pressupostos e julgamentos por parte da Entidade Gestora.

A valorização dos instrumentos financeiros envolve julgamento na determinação do seu justo valor, nomeadamente quanto à seleção dos preços/cotações divulgados através de plataformas de negociação, considerando ainda a liquidez e a qualidade dos preços. Na ausência de cotação, a Entidade Gestora estima o justo valor utilizando informação fornecida pelas entidades gestoras/emitentes ou metodologias de avaliação, tais como a utilização de preços de transações recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado e técnicas de fluxos de caixa descontados.

Neste contexto, alterações nos pressupostos utilizados nas técnicas de mensuração utilizadas pela Entidade Gestora podem originar impactos materiais no apuramento do justo valor dos instrumentos financeiros reconhecidos nas demonstrações financeiras.

Os procedimentos de auditoria que desenvolvemos incluíram:

- A identificação, compreensão e avaliação dos controlos chave relativamente à mensuração dos instrumentos financeiros;
- A verificação dos preços/cotações provenientes de fontes externas para os instrumentos financeiros detidos pelo Fundo, selecionadas em conformidade com os critérios definidos nas políticas e manuais internos;
- A análise da reconciliação do inventário de instrumentos financeiros com os registos contabilísticos; e
- Para instrumentos financeiros menos líquidos, a avaliação das metodologias e pressupostos utilizados nos modelos de valorização interna adotados.

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram também a revisão das divulgações sobre o justo valor e respetivas técnicas de valorização dos instrumentos financeiros constantes nas notas anexas às demonstrações financeiras, tendo em consideração as normas contabilísticas em vigor.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização da Entidade Gestora pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- a) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Fundo de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o relato financeiro dos fundos de pensões estabelecidos pela ASF;

9

- b) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- c) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- e) avaliação da capacidade do Fundo para se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização da Entidade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Fundo.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISAs detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISAs, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- a) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- b) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do Fundo;
- c) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da Entidade Gestora;
- d) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão da Entidade Gestora, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se

concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;

- e) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- f) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- g) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- h) declaramos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 11.º da Norma Regulamentar n.º 7/2010-R, de 4 de junho, da ASF, somos de parecer que o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o Fundo, não identificámos incorreções materiais.


Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- a) Fomos nomeados auditores do Fundo pela primeira vez para o exercício de 2018, através da aceitação pela Entidade Gestora da proposta de prestação de serviços profissionais datada de 18 de novembro de 2018, mantendo-nos em funções até ao presente período. A nossa última nomeação ocorreu com a aprovação da proposta de prestação de serviços profissionais, datada de 29 de julho de 2021, para o exercício de 2021;
- b) O órgão de gestão da Entidade Gestora confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISAs mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude;
- c) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora nesta mesma data;
- d) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do n.º 1 do artigo 5.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014 e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo durante a realização da auditoria; e
- e) Informamos que, para além da auditoria, prestámos ao Fundo os serviços permitidos por lei e regulamentos em vigor, com vista à emissão do relatório independente de garantia limitada de fiabilidade sobre os elementos de reporte prudencial relativos a 31 de dezembro de 2021, incluindo informação financeira e estatística, em cumprimento dos requisitos previstos nas Normas Regulamentares n.º 7/2007-R, de 17 de maio e n.º 11/2020-R, de 3 de novembro, da ASF.

23 de maio de 2022

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por:



Carlos Manuel Sim Sim Maia, ROC n.º 1138
Registado na CMVM com o n.º 20160750