



**RELATÓRIO E CONTAS 2024**  
**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 2024

### Evolução geral do fundo

Em 31 de dezembro de 2024 o valor da unidade de participação da Classe A era de 14,9750€ o que compara com 13,7068€ em 31 de dezembro de 2023. Em 31 de dezembro de 2024 o valor da unidade de participação da Classe B era de 14,9245€, que compara com 13,6958€ no final do ano anterior.

No final de 2024 o valor do fundo era 135.018.805€, o que compara com 112.199.517€ no final de 2023.

### Evolução da estrutura da carteira

Em 2024, o enquadramento geopolítico mundial foi marcado por um conjunto de eventos e desafios muito significativos, entre os quais salientamos a manutenção dos conflitos armados no leste europeu e médio oriente. Destacamos igualmente a eleição de Donald Trump como próximo presidente dos EUA e o potencial agravamento das tensões com as principais potências económicas mundiais, que o seu programa eleitoral faz antever. No plano macroeconómico, assistimos a um abrandamento do crescimento económico global, nomeadamente na zona Euro (Alemanha, Áustria...). A inflação registou uma trajetória descendente ao longo do ano, permitindo a descida das taxas diretoras por parte do BCE e Reserva Federal Norte Americana.

Apesar da instabilidade geopolítica, as principais classes de ativos apresentaram um desempenho positivo em 2024, com destaque para o extraordinário registo do mercado acionista dos EUA, em grande medida justificado pela valorização das grandes empresas de base tecnológica (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia e Tesla). Na componente obrigacionista da zona Euro, o mercado de dívida privada beneficiou da redução dos spreads do risco de crédito, tendo superado a valorização da dívida pública.

O fundo beneficiou deste enquadramento, tendo alcançado um bom desempenho no ano. Ao nível do posicionamento tático, i.e., comparativamente com os pesos da alocação central por classe de ativos, mantivemos a preferência pela exposição no mercado acionista global.

## 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.

Classe A	Último ano	Últimos 3 anos	Últimos 5 anos
TWR (Líquida)	9,25%	2,32%	3,86%
TWR (Bruta)	10,50%	3,48%	5,07%
<i>Benchmark</i>	9,88%	3,05%	4,49%

  

Classe B	Último ano	Últimos 3 anos	Últimos 5 anos
TWR (Líquida)	8,97%	2,07%	3,61%
TWR (Bruta)	10,50%	3,48%	5,07%
<i>Benchmark</i>	9,88%	3,05%	4,49%

A partir de 3 de julho 2023 o valor da UP é calculado considerando a comissão de gestão total, conforme consta no Regulamento de Gestão. Para os dias anteriores a esta data foi estimado um valor da UP teórico que reflete os resgates de unidades de participação através dos quais era cobrada parte da comissão de gestão.

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	
Volatilidade	10,47%
<i>Tracking Error</i>	1,82%
<i>Information Ratio</i>	0,32
<i>Sharpe Ratio</i>	0,18

## **Benchmark**

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

<b>Classes de ativos</b>	<b>Índices</b>	<b>Alocação Central</b>
Ações	60% MSCI Europe + 40% MSCI World	55,0%
Obrigações de Taxa Fixa Euro	30% Bloomb EuroAgg Corp + 70% Euroagg Gov	35,0%
Obrigações de Taxa Indexada	Bloomb Euro Floating Rate Note Index	5,0%
Investimentos Alternativos e Imobiliár	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.

### **Política de Investimento Responsável**

O Fundo prossegue uma política de investimento responsável para que os investimentos efetuados, para além dos critérios financeiros tradicionais, relevem aspetos Ambientais,

Sociais e de Governo Societário [ESG], e tentará contribuir para assegurar a sustentabilidade do mercado como um todo, no longo prazo.

A abordagem do investimento sustentável e responsável, aplicada à política de investimento assenta nos seguintes princípios: Regras de Inclusão, Exclusão, Atividade de voto / *Ownership* / *Stewardship* e Monitorização dos fatores ESG no portfólio.

Ao nível das regras de inclusão, o Fundo terá como objetivo anual, que pelo menos 15% dos investimentos efetuados diretamente em ativos de dívida "corporate" sejam emissões com classificação de "Green", "Social" ou "sustainable".

Relativamente à exclusão, não é permitido o investimento direto nas seguintes atividades: armas controversas (incluindo armas nucleares, armas civis semi e completamente automáticas), Carvão térmico, tabaco e atividade ilegais (corrupção, branqueamento de capitais e financiamento de terrorismo, materiais radioativos (salvo para fins medicinais), trabalho forçado e trabalho infantil, pornografia e prostituição, violação de direitos humanos, paraísos fiscais, na aceção da definição dada pela EU).

A última revisão da política de investimento ocorreu em 2023. A partir da presente alteração, o Fundo admite a emissão de unidades de participação em duas categorias diferentes, denominadas:

Classe A: esta categoria corresponde as unidades de participação subscritas desde a constituição do Fundo e foi redenominada nesta data para "Unidades de Participação Classe A". Esta classe destina-se, principalmente, a financiar planos de pensões do 2º pilar.

Classe B: esta categoria destina-se exclusivamente a contratos de adesão individual.

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023 a composição das carteiras do fundo, era a seguinte:

Classes de ativos	Alocação Central	Limites		% do Fundo 2023	% do Fundo 2024
		Mínimo	Máximo		
Ações	55,0%	35,0%	85,0%	57,4%	59,0%
Obrigações de taxa fixa euro	35,0%	15,0%	55,0%	35,7%	34,1%
Obrigações de taxa indexada	5,0%	-	20,0%	1,2%	0,1%
Liquidez	-	-	10,0%	2,1%	2,0%
Investimentos alternativos e Imobiliário	5,0%	-	10,0%	3,7%	4,7%
Total	100,0%			100,0%	100,0%

Em 31-12-2024, a componente de obrigações *corporate* inclui emissões com classificação 'Verde', 'Social' ou 'Sustentável', no valor 2 935 113,04€, que representam 51,81% do investimento direto em obrigações de taxa fixa *corporate*.

### **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.

### **3. Princípios e regras prudenciais**

Em 2024 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 2024 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 Responsabilidade	Nível de Financiamento
28	504727060	6	4 332 933	-	-
28	980456460	6	294 391	-	-
30	502181060	543	3 640	-	-
33	502923318	545	204 003	-	-
36	508596530	9	1 209 936	-	-
36	500188629	9	219 930	-	-
39	500086753	11	1 164 539	-	-
40	505168278	12	789 728	-	-
42	980314526	821	63 755	-	-
42	514096330	821	23 182	-	-
44	506698521	914	1 369 020	-	-
44	980191599	914	501 105	-	-
46	507893565	955	437 141	-	-
48	507426460	957	163 637	-	-
49	507818547	953	208 966	-	-
52	507711343	1119	10 324	-	-
53	508673143	1130	472 425	-	-
54	503408034	1160	20 619	-	-
55	504930087	1254	12 114	-	-
55	503529524	1254	17 748	-	-
55	507988760	1254	3 476	-	-
55	507846044	1254	83 867	-	-
55	506997286	1254	672 658	-	-
55	503293512	1254	-	-	-
55	505643626	1254	43 447	-	-
55	501991476	1254	27 467	-	-
55	504394029	1254	378 580	-	-
55	500697256	1254	1 028 153	-	-
55	503293695	1254	275 267	-	-
55	505938022	1254	193 807	-	-
55	503504564	1254	324 087	-	-
55	503326755	1254	1 463	-	-
55	507119843	1254	212	-	-
55	510412092	1254	26 730	-	-
55	513247521	1254	14	-	-

<b>N.º da adesão</b>	<b>NIF dos Associados</b>	<b>N.º do plano</b>	<b>Quota-parte do Fundo</b>	<b>Total de Responsabilidade</b>	<b>Nível de Financiamento</b>
55	508257972	1254	-	-	-
56	500011443	1239	730 912	-	-
56	510649823	1239	123 357	-	-
56	502984449	1239	91 885	-	-
56	507072855	1239	315 040	-	-
57	504394029	1351	-	-	-
59	501384456	1510	21 169	-	-
60	502364629	1523	351 973	-	-
62	505107546	1578	7 406	-	-
62	506065448	1578	1 104	-	-
62	506724778	1578	564	-	-
62	505278910	1578	65 389	-	-
66	509035167	1621	90 288	-	-
68	980560241	1629	244 235	-	-
69	513269843	1655	17 972	-	-
70	500364877	1632	1 333 179	-	-
71	513481613	1645	23 579	-	-
72	513245294	1735	51 188	-	-
73	513620834	1656	21 463	-	-
74	505274922	1660	42 926	-	-
75	503188620	1728	317 976	-	-
76	503188620	1729	74 827	-	-
77	513662332	1750	261 140	-	-
78	501525882	1802	4 559	-	-
80	504820320	1773	146 830	-	-
81	980573874	1799	120 290	-	-
82	501192115	1841	2 552 334	-	-
82	506022609	1841	472 428	-	-
83	501629190	1898	22 464	-	-
84	503604704	1852	684 323	-	-
85	501573704	1868	126 033	-	-
86	500276722	1859	101 368	-	-
86	504882066	1859	164 635	-	-
86	508205360	1859	643	-	-
86	509259740	1859	643	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidade	Nível de Financiamento
86	508707404	1859	643	-	-
86	505813378	1859	151 413	-	-
86	508517494	1859	5 037	-	-
87	514892390	1959	435 845	-	-
87	514922630	1959	124 390	-	-
88	500276994	2070	2 532	-	-
88	500139962	2070	552	-	-
88	509117961	2070	3 559	-	-
89	515141950	2007	116 479	-	-
90	507694325	1924	81 421	-	-
90	503454109	1924	3 736 283	-	-
90	502220473	1924	635 272	-	-
90	501836926	1924	1 394 918	-	-
90	503496944	1924	1 525 055	-	-
90	503455229	1924	502 554	-	-
90	501836918	1924	-	-	-
91	507596820	1948	416 473	-	-
92	506588785	2004	871 075	-	-
93	500961727	1995	-	-	-
93	510731716	1995	-	-	-
94	500258406	2010	32 252	-	-
95	980276500	2026	2 865 512	-	-
96	500247480	2067	5 212 425	-	-
96	507925173	2067	988 520	-	-
96	510762395	2067	300 767	-	-
96	514750901	2067	533 221	-	-
97	980649439	2040	141 810	-	-
98	514895900	2064	52 933	-	-
99	509371388	2177	129 497	-	-
100	515982377	2152	223 081	-	-
100	515772950	2497	17 971	-	-
100	517219590	2152	57 264	-	-
101	516246712	2170	22 104	-	-
102	503640719	2173	1 414 714	-	-
103	516360558	2248	1 777 517	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidade	Nível de Financiamento
104	980719534	2251	83 296	-	-
105	504363425	2256	10 479	-	-
106	516771523	2326	466 409	-	-
107	516343408	2320	26 307	-	-
108	510893791	2323	150 464	-	-
109	515673579	2350	723 509	-	-
110	508622263	2382	25 883	-	-
112	502876581	2449	46 227	-	-
112	503718289	2449	-	-	-
112	504363131	2449	834	-	-
112	509086314	2449	2 395	-	-
112	509246389	2449	2 051	-	-
112	503565393	2449	18 353	-	-
112	500246653	2449	2 057	-	-
113	980571111	2509	12 438	-	-
114	507045491	2596	30 694	-	-
114	502414910	2596	11 663	-	-
114	502919639	2596	-	-	-
115	507150473	2586	874 225	-	-
116	507710983	2593	38 994	-	-
117	980540488	2631	1 773	-	-
118	980792266	2633	31 140	-	-
Adesões Individuais	-	-	85 524 036	-	-
<b>Total do Fundo</b>			<b>135 018 802</b>		

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	31/12/2024	31/12/2023
	<b>ATIVO</b>		
	<b>Investimentos</b>		
2	Instrumentos de capital e unidades de participação	99 509 041	81 633 541
2	Títulos de dívida Pública	27 279 667	23 846 018
2	Outros títulos de dívida	5 579 843	4 434 642
2	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	2 739 082	2 365 267
	<b>Outros ativos</b>		
	Devedores		
4	Outras entidades	6 133	5 648
2	Acréscimos e diferimentos	309 395	253 929
	<b>TOTAL ATIVOS</b>	<b>135 423 161</b>	<b>112 539 045</b>
	<b>PASSIVO</b>		
	<b>Credores</b>		
5	Entidade gestora	(379 708)	(319 044)
5	Depositários	(24 647)	(20 482)
5	Outras entidades	-	(2)
	<b>TOTAL PASSIVOS</b>	<b>(404 355)</b>	<b>(339 528)</b>
	<b>VALOR DO FUNDO</b>	<b>135 018 806</b>	<b>112 199 517</b>
	<b>VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO CLASSE A</b>	<b>14,9750</b>	<b>13,7068</b>
	<b>VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO CLASSE B</b>	<b>14,9245</b>	<b>13,6958</b>
Notas	Demonstração dos Resultados	31/12/2024	31/12/2023
6	Contribuições e Transferências de fundos	25 809 951	17 980 054
7	Pensões, capitais e prêmios únicos vencidos	(13 250 627)	(8 984 918)
8	Ganhos líquidos dos investimentos	10 752 368	12 987 466
9	Rendimentos líquidos dos investimentos	1 000 492	769 049
11	Outras despesas	(1 492 895)	(1 275 943)
	<b>Resultado líquido</b>	<b>22 819 289</b>	<b>21 475 708</b>

## DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

Notas		31/12/2024	31/12/2023	
Atividades operacionais	6	Contribuições - Associados	5 705 753	4 675 395
	6	Contribuições - Participantes	9 188 530	4 203 057
	6	Transferências - De fundos de pensões	10 915 668	9 101 602
	7	Pensões pagas	(414 566)	(347 990)
	7	Prêmios únicos para aquisição de rendas vitalícias	-	(35 029)
	7	Capitais vencidos - Remições	(1 917 400)	(1 404 143)
	7	Transferências - Para fundos de pensões	(10 918 661)	(7 197 756)
	11	Remunerações - De gestão	-	(864 909)
	11	Remunerações - De depósito e guarda de ativos	(84 810)	(70 627)
	11	Outras despesas	(279)	(195)
			<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>12 474 235</b>
Atividades de investimento	Recebimentos - Alienação / reembolso dos investimentos		46 095 155	77 016 155
	Recebimentos - Rendimentos dos investimentos		969 654	766 542
	Pagamentos - Aquisição de investimentos		(59 165 936)	(85 433 117)
			<b>Fluxo de caixa líquido das atividades de investimento</b>	<b>(12 101 127)</b>
		<b>Variações de caixa e seus equivalentes</b>	<b>373 108</b>	<b>408 985</b>
		Efeitos de alterações da taxa de câmbio	707	(400)
2	<b>Caixa no início do período de reporte</b>		<b>2 365 267</b>	<b>1 956 682</b>
2	<b>Caixa no fim do período de reporte</b>		<b>2 739 082</b>	<b>2 365 267</b>
		<b>Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MM</b>	<b>2 739 082</b>	<b>2 365 267</b>

## ANEXOS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### Nota 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
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
52	507711343	1119	Contribuição definida
53	508673143	1130	Contribuição definida
54	503408034	1160	Contribuição definida

<b>N.º da adesão</b>	<b>NIF dos Associados</b>	<b>N.º do plano</b>	<b>Designação do plano</b>
55	504930087	1254	Contribuição definida
55	503529524	1254	Contribuição definida
55	507988760	1254	Contribuição definida
55	507846044	1254	Contribuição definida
55	506997286	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
55	508257972	1254	Contribuição definida
56	500011443	1239	Contribuição definida
56	510649823	1239	Contribuição definida
56	502984449	1239	Contribuição definida
56	507072855	1239	Contribuição definida
57	504394029	1351	Contribuição definida
59	501384456	1510	Contribuição definida
60	502364629	1523	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
68	980560241	1629	Contribuição definida
69	513269843	1655	Contribuição definida
70	500364877	1632	Contribuição definida
71	513481613	1645	Contribuição definida
72	513245294	1735	Contribuição definida
73	513620834	1656	Contribuição definida
74	505274922	1660	Contribuição definida
75	503188620	1728	Contribuição definida
76	503188620	1729	Contribuição definida
77	513662332	1750	Contribuição definida

<b>N.º da adesão</b>	<b>NIF dos Associados</b>	<b>N.º do plano</b>	<b>Designação do plano</b>
72	513245294	1735	Contribuição definida
73	513620834	1656	Contribuição definida
74	505274922	1660	Contribuição definida
75	503188620	1728	Contribuição definida
76	503188620	1729	Contribuição definida
77	513662332	1750	Contribuição definida
80	504820320	1773	Contribuição definida
81	980573874	1799	Contribuição definida
82	501192115	1841	Contribuição definida
82	506022609	1841	Contribuição definida
83	501629190	1898	Contribuição definida
84	503604704	1852	Contribuição definida
85	501573704	1868	Contribuição definida
86	500276722	1859	Contribuição definida
86	504882066	1859	Contribuição definida
86	508205360	1859	Contribuição definida
86	509259740	1859	Contribuição definida
86	508707404	1859	Contribuição definida
86	505813378	1859	Contribuição definida
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
90	501836926	1924	Contribuição definida
90	503496944	1924	Contribuição definida
90	503455229	1924	Contribuição definida
90	501836918	1924	Contribuição definida
91	507596820	1948	Contribuição definida
92	506588785	2004	Contribuição definida
93	500961727	1995	Contribuição definida
93	510731716	1995	Contribuição definida
94	500258406	2010	Contribuição definida
95	980276500	2026	Contribuição definida
96	500247480	2067	Contribuição definida

<b>N.º da adesão</b>	<b>NIF dos Associados</b>	<b>N.º do plano</b>	<b>Designação do plano</b>
96	507925173	2067	Contribuição definida
96	510762395	2067	Contribuição definida
96	514750901	2067	Contribuição definida
97	980649439	2040	Contribuição definida
98	514895900	2064	Contribuição definida
99	509371388	2177	Contribuição definida
100	515982377	2152	Contribuição definida
100	515772950	2497	Contribuição definida
100	517219590	2152	Contribuição definida
101	516246712	2170	Contribuição definida
102	503640719	2173	Contribuição definida
103	516360558	2248	Contribuição definida
104	980719534	2251	Contribuição definida
105	504363425	2256	Contribuição definida
106	516771523	2326	Contribuição definida
107	516343408	2320	Contribuição definida
108	510893791	2323	Contribuição definida
109	515673579	2350	Contribuição definida
110	508622263	2382	Contribuição definida
112	502876581	2449	Contribuição definida
112	503718289	2449	Contribuição definida
112	504363131	2449	Contribuição definida
112	509086314	2449	Contribuição definida
112	509246389	2449	Contribuição definida
112	503565393	2449	Contribuição definida
112	500246653	2449	Contribuição definida
113	980571111	2509	Contribuição definida
114	507045491	2596	Contribuição definida
114	502414910	2596	Contribuição definida
114	502919639	2596	Contribuição definida
115	507150473	2586	Contribuição definida
116	507710983	2593	Contribuição definida
117	980540488	2631	Contribuição definida
118	980792266	2633	Contribuição definida
<b>Adesões Individuais</b>	-	-	Contribuição definida

## Nota 2. Inventário de Títulos em 31 de dezembro de 2024

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor Nominal	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
	<b>Instrumentos de capital e unidade de participação</b>		<b>10 382 624</b>	<b>99 509 041</b>	-		<b>99 509 041</b>
PTYAIRHM0000	AF Portfólio Imobiliário - FII	EUR	13 188	177 010	-	13	177 010
935150906671	Best Value Europe II	EUR	100 000	85 777	-	1	85 777
LU1681038672	AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET	EUR	4 267	1 365 588	-	320	1 365 588
IE00BFNM3J75	Ishares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	EUR	3 328 655	32 530 945	-	10	32 530 945
IE00BFNM3P36	Ishares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	EUR	233 390	1 459 854	-	6	1 459 854
IE00BFNM3D14	Ishares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF	EUR	5 074 455	42 407 220	-	8	42 407 220
IE00B578XK25	MAN JAPAN COREALFHA - IH EUR	EUR	2 400	939 168	-	391	939 168
LU0380865021	Xtrackers Euro Stoxx 50- UCITS ETF	EUR	15 000	1 241 550	-	83	1 241 550
LU1437018168	Amundi Index Euro AGG Corporate SRI - UCITS ETF DR (D)	EUR	16 000	838 752	-	52	838 752
LU0174875236	BMO EURO Bond Fund	EUR	33 704	4 125 707	-	122	4 125 707
LU1756724354	BMO Responsible Euro Corporate Bond Fund	EUR	95 855	944 169	-	10	944 169
IE00BYZTVT56	Ishares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF	EUR	1 085 000	5 159 718	-	5	5 159 718
LU1496798478	Schroders Euro High Yield IZ EUR	EUR	6 900	1 287 323	-	187	1 287 323
IE00B1FZS913	iShares EUR Govt Bond 15 - 30 yr UCITS ETF	EUR	4 740	852 773	-	180	852 773
IE00B579F325	Invesco Physical Gold ETC UCITS	EUR	2 800	677 488	-	242	677 488
IE00B7WC3B40	BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	EUR	13 868	199 141	-	14	199 141
LU0725892466	BSF-AMER DVF EQ ABS RETA2EH	EUR	11 615	1 672 146	-	144	1 672 146
IE00BD24Z496	Big Diversified Macro	EUR	8 384	1 185 376	-	141	1 185 376
LU0411704413	BlackRock Str Fd - EUR ABS - A€	EUR	9 405	1 562 230	-	166	1 562 230
IE00B43VDT70	INVECO PHYSICAL SILVER ETC	EUR	12 150	326 957	-	27	326 957
ES0124528003	33N Cybersecurity and Infra	EUR	44 000	39 741	-	1	39 741
LU2000572870_	ASSET MA.UMB.F-EU.L.SC.VEN.CAP.A4 EUR DIS	EUR	29 812	34 895	-	1	34 895
LU2000571476_	ASSET MA.UMB.FD-EU.GR.CAP.A4 EUR DIS	EUR	36 491	45 973	-	1	45 973
PTAAPGIM0001	Active Cap II FCR_Categoria A2	EUR	200	16 933	-	85	16 933
PTBVNAIM0011	BIOVANCE CAPITAL FUND I-FCR FECHADO-CL.A	EUR	200 000	1 936	-	0	1 936
LU2124185286	CORE INFRASTRUCTURE FUND III SCS_Class B3	EUR	196	190 424	-	971	190 424
LU2456999726	CORE INFRASTRUCTURE FUND IV SCSP	EUR	147	140 247	-	952	140 247
	<b>Titulos de dívida Pública</b>		<b>27 580 000</b>	<b>27 279 667</b>	<b>223 387</b>		<b>27 503 054</b>
IT0005274805	BTPS 2.05% 01/08/27	EUR	2 531 000	2 508 221	21 619	99	2 529 840
IT0005508590	BTPS 4% 30/04/35	EUR	3 321 000	3 488 777	22 140	105	3 510 917
BE0000360694	Belgium Kingdom 2.85% 22/01/34	EUR	1 050 000	1 038 702	5 739	99	1 044 441
DE0001135432	Bundesrepub Deutschland 3.25% 04/07/42	EUR	729 000	795 011	11 684	109	806 695
DE000BU27006	Bundesrepub. Deutschland 2.4% 15/11/30	EUR	5 303 000	5 364 674	16 040	101	5 380 714
EU000A3K4DD8	European Union 1% 06/07/32	EUR	1 500 000	1 327 620	7 315	89	1 334 935
FR0010773192	FRTR 4.5 04/25/41	EUR	2 339 000	2 631 749	72 092	113	2 703 841
FR001400NEF3	France (GOVT OF) 3 % 25/06/49	EUR	650 000	587 002	10 097	90	597 099
FR0011317783	France (Govt of) 2.75% 25/10/27	EUR	2 276 000	2 298 783	11 489	101	2 310 272
NL0015001XZ6	Netherlands Government 2,5% 15/07/34	EUR	1 610 000	1 597 056	18 636	99	1 615 692
PTOTEYOE0031	PGB 1.65% 16/07/32	EUR	503 000	471 563	3 820	94	475 383
PTRAMBOM0010	Região Autonomia Madeira 1.141% 04/12/34	EUR	300 000	236 508	253	79	236 761
PTRAACOM0013	Região Autonomia dos Açores 1.006% 15/06/29	EUR	100 000	92 021	548	92	92 569
AT0000A10683	Republic of Austria 2.4% 23/05/34	EUR	686 000	665 104	10 014	97	675 118
ES0000012F43	SPGB 0.6% 31/10/29	EUR	2 732 000	2 492 895	2 739	91	2 495 634
ES0000012K20	SPGB 0.7% 30/04/32	EUR	1 950 000	1 683 981	9 162	86	1 693 143

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor Nominal	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
	<b>Outros título de dívida</b>		<b>5 550 632</b>	<b>5 579 843</b>	<b>86 007</b>		<b>5 665 850</b>
XS2079716853	APPLE INC 0% 15/11/25	EUR	150 000	146 671	-	98	146 671
XS1684805556	Acciona, Financiacion Fil 4.25% 20/12/30	EUR	400 000	391 784	512	98	392 296
XS2182404298	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 0.75% 04/06/25	EUR	100 000	99 077	432	99	99 509
PTBCPEOM0069	Banco Comerc Portugues 1.75% 07/04/28	EUR	200 000	194 250	2 570	97	196 820
PTBCPWOM0034	Banco Comerc Portugues 4.5% 07/12/27 VAR	EUR	200 000	217 430	835	109	218 265
PTBCP2OM0058	Banco Comerc Portugues 5.625% 02/10/26 VAR	EUR	100 000	101 770	1 387	102	103 157
PTBCPKOM0004	Banco Comerc Portugues 8.125% 18/09/49 VAR	EUR	200 000	216 216	3 295	108	219 511
PTBCPJOM0056	Banco Comerc Portugues 8.75% 05/03/33 VAR	EUR	500 000	559 890	36 079	112	595 969
PTBCPCOM0004	Banco Comerc Português 3.125% 21/10//29	EUR	600 000	598 836	3 647	100	602 483
PTBCPGOM0067	Banco Comercial Português 4% 17/05/32	EUR	200 000	200 916	4 997	100	205 913
XS2357417257	Banco Santander SA 0.625% 24/06/29 VAR	EUR	300 000	276 519	976	92	277 495
PTCGDDOM0036	Caixa Geral Depósitos 5.75% 31/10/28	EUR	400 000	429 476	3 844	107	433 320
PTCGDCOM0037	Caixa Geral de Depósitos 0.375% 21/09/27 VAR	EUR	100 000	95 715	104	96	95 819
XS2434702424	Caixabank 0.625% 21/01/28 VAR	EUR	200 000	191 476	1 178	96	192 654
FR0014005J14	Credit Agricole SA 0,5% 21/09/29	EUR	200 000	181 270	277	91	181 547
XS2466172280	Daiimler Truck INTL 1.25% 06/04/25	EUR	200 000	198 994	1 842	99	200 836
XS1222590488	EDP Finance BV 2% 22/04/25	EUR	100 000	99 679	1 386	100	101 065
XS2542914986	EDP Finance BV 3.875% 11/03/30	EUR	100 000	103 187	3 132	103	106 319
XS2747766090	EDP Servicios FIN ESP SA 3.5% 16/07/30	EUR	200 000	202 822	3 222	101	206 044
XS2699159278	EDP Servicios SAU 4.125% 04/04/29	EUR	100 000	104 273	3 063	104	107 336
PTEDPZOM0011	Energias de Portugal SA 4.75% 29/05/54 - VAR	EUR	200 000	204 418	5 622	102	210 040
ES0305079016	Greenergy Renovables 4% 05/04/27	EUR	100 000	93 935	2 959	94	96 894
XS2399933386	Hera SPA 1% 25/04/34	EUR	100 000	79 959	685	80	80 644
DE000LB39BG3	LB Baden-Wuerttemberg Float 09/11/26	EUR	100 000	100 276	518	100	100 794
XS2758065010	Nordea Kiinnitsloutto Float 31/01/27	EUR	100 000	99 867	552	100	100 419
XS2523390271	RWE AG 2.5% 24/08/25	EUR	300 000	299 199	2 651	100	301 850
XS2234567233	Volkswagen Intl Fin NV 0.875% 22/09/28	EUR	100 000	91 316	240	91	91 556
PTTGUAOM0005	TAGUS 2009 - ENGY A1 12/05/25	EUR	632	622	2	98	624

## Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023 a rubrica de Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI era explicada como se segue:

<b>Banco</b>	<b>Moeda</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Depósitos à Ordem			
Banco Comercial Português	EUR	2 727 266	2 354 158
Banco Comercial Português	USD	11 816	11 109
Total		2 739 082	2 365 267

## Acréscimos e Diferimentos

Em 2024 e 2023 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 2024 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 n.º 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 2024 e 2023 é detalhado da seguinte forma:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Devolução de Comissões de Fundos de Investimento	6 133	5 648
<b>Total</b>	<b>6 133</b>	<b>5 648</b>

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 2024 e 2023 correspondem à provisão para comissão de depósito e provisão para comissão de gestão, a pagar no início do exercício seguinte.

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Comissão de gestão	(379 708)	(319 044)
Comissão de depósito	(24 647)	(20 482)
Operações a liquidar	-	(2)
<b>Total</b>	<b>(404 355)</b>	<b>(339 528)</b>

### **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 2024	Transferências de outros fundos de pensões 2024	Contribuições efectuadas 2023	Transferências de outros fundos de pensões 2023
28	504727060	6	808 709	111 419	779 471	93 251
28	980456460	6	34 317	20 281	19 139	2 359
36	508596530	9	125 545	285 794	134 621	85 120
36	500188629	9	91 357	24 938	14 104	31 884
39	500086753	11	68 973	-	73 423	1 220
40	505168278	12	53 647	-	45 647	-
42	980314526	821	11 198	-	10 979	-
42	514096330	821	6 974	-	2 384	-
44	506698521	914	91 742	-	91 115	-
44	980191599	914	52 602	-	35 693	10 970
46	507893565	955	19 099	1 031	17 125	10 669
49	507818547	953	15 228	-	13 138	-
52	507711343	1119	606	-	199	-
53	508673143	1130	13 090	-	12 667	-
54	503408034	1160	3 970	4 546	1 130	-
55	506042723	1254	-	-	-	1 147
55	504930087	1254	109	10 313	-	35
55	503529524	1254	109	4 844	-	17
55	507988760	1254	903	979	401	35
55	507846044	1254	7 960	1 621	5 732	728
55	506997286	1254	8 806	122 776	6 912	41 651
55	503293512	1254	1 049	-	1 306	103
55	505643626	1254	2 167	225	2 406	353
55	501991476	1254	-	141	-	120
55	504394029	1254	59 842	34 409	54 331	62 526
55	500697256	1254	61 085	13 764	58 895	13 024
55	503293695	1254	26 898	5 769	23 885	15 852
55	505938022	1254	15 812	6 726	12 182	1 615
55	503504564	1254	63 975	43 358	54 007	16 151
55	503326755	1254	2 406	111	3 882	18 823
55	507119843	1254	-	1	-	184
55	510412092	1254	2 081	134	2 644	12
55	513247521	1254	828	267	39	-
55	508257972	1254	1 127	-	-	-
56	500011443	1239	65 121	14 695	69 443	5 493
56	510649823	1239	16 806	-	11 852	739
56	502984449	1239	11 855	-	7 581	-
56	507072855	1239	33 105	5 074	37 846	90
57	504394029	1351	-	896	-	831
60	502364629	1523	34 127	3 287	34 464	1 270
62	505107546	1578	-	6	-	7
62	506065448	1578	-	1	-	1
62	506724778	1578	-	1	-	1
62	505278910	1578	-	57	-	57
66	509035167	1621	7 731	-	6 398	649
68	980560241	1629	22 450	646	20 251	552

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2024	Transferências de outros fundos de pensões 2024	Contribuições efectuadas 2023	Transferências de outros fundos de pensões 2023
70	500364877	1632	161 334	4 094	141 628	30 419
71	513481613	1645	3 100	-	3 165	9 399
72	513245294	1735	8 867	-	9 138	6 003
73	513620834	1656	2 136	-	2 348	-
74	505274922	1660	9 352	-	9 399	-
75	503188620	1728	39 398	979	39 124	23 581
76	503188620	1729	4 401	-	6 939	4 140
77	513662332	1750	61 648	43 212	36 000	573
80	504820320	1773	27 373	3 072	22 172	1 087
81	980573874	1799	20 382	-	15 356	19 753
82	501192115	1841	356 691	117 994	369 267	10 814
82	506022609	1841	16 362	470	18 337	4 423
83	501629190	1898	4 435	39	3 784	28
84	503604704	1852	104 422	5 104	112 956	20 297
85	501573704	1868	24 423	-	26 887	-
86	500276722	1859	18 151	-	17 089	-
86	504882066	1859	25 412	-	29 252	-
86	505813378	1859	32 593	-	28 331	-
86	508517494	1859	1 759	-	1 792	-
87	514892390	1959	26 721	1 632	41 396	250
87	514922630	1959	9 405	68	12 352	-
89	515141950	2007	38 192	4 157	24 115	135
90	507694325	1924	5 193	75 628	4 552	11 167
90	503454109	1924	345 823	866 451	268 228	678 852
90	502220473	1924	66 409	187 313	50 662	133 243
90	501836926	1924	256 236	60 434	209 677	34 428
90	503496944	1924	277 687	114 652	221 645	22 163
90	503455229	1924	77 549	18 474	69 646	68 056
90	501836918	1924	-	80 262	-	190
91	507596820	1948	103 611	532	93 096	2 658
92	506588785	2004	97 600	3 581	111 299	42 040
93	500961727	1995	-	57	-	71
93	510731716	1995	-	-	-	2
94	500258406	2010	6 012	857	6 565	34
95	980276500	2026	1 059 589	34 729	813 029	10 035
96	500247480	2067	1 573 774	171 243	1 122 466	177 285
96	507925173	2067	206 270	10 801	158 676	89 720
96	510762395	2067	64 844	9 813	47 313	104
96	514750901	2067	179 713	10 079	124 926	17 908
97	980649439	2040	31 119	2 227	33 562	219
98	514895900	2064	13 387	-	9 905	-
99	509371388	2177	18 377	509	12 332	5 382
100	515982377	2152	48 928	8 185	54 207	-
100	515772950	2497	4 358	-	4 838	10 368
100	517219590	2152	23 633	13 944	12 566	-
101	516246712	2170	5 584	-	5 112	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2024	Transferências de outros fundos de pensões 2024	Contribuições efectuadas 2023	Transferências de outros fundos de pensões 2023
102	503640719	2173	198 855	5 756	176 596	2 652
103	516360558	2248	228 180	68 029	182 054	101 249
104	980719534	2251	8 035	234	30 482	79
105	504363425	2256	4 318	25	3 796	3
106	516771523	2326	206 521	25 434	132 064	23 926
107	516343408	2320	3 913	112	5 547	5 364
108	510893791	2323	33 332	3 769	27 777	3 647
109	515673579	2350	238 449	39 088	139 681	26 296
110	508622263	2382	8 956	-	7 051	-
112	502876581	2449	21 261	5 987	18 641	-
112	503718289	2449	157	-	563	-
112	504363131	2449	478	98	216	-
112	509086314	2449	1 285	191	869	-
112	509246389	2449	1 073	3	866	-
112	503565393	2449	10 445	2 080	5 969	-
112	500246653	2449	1 261	2	700	-
113	980571111	2509	6 111	46	5 657	-
114	507045491	2596	22 232	4 925	-	-
114	502414910	2596	10 683	-	-	-
114	502919639	2596	3 843	-	-	-
115	507150473	2586	108 489	722 587	-	-
116	507710983	2593	38 627	-	-	-
117	980540488	2631	1 755	-	-	-
118	980792266	2633	30 781	-	-	-
Adesões Individuais	-	-	6 399 581	7 468 600	2 069 502	7 086 020
<b>TOTAL</b>			<b>14 894 283</b>	<b>10 915 668</b>	<b>8 878 452</b>	<b>9 101 602</b>

Não estão estimadas contribuições para os anos de 2024 e 2023 uma vez que neste fundo se financiam apenas planos de Contribuição Definida.

## Nota 7. Benefícios

Em 2024 e 2023, foram pagos os seguintes benefícios:

	2024	2023
Pensões pagas	(414 566)	(347 990)
Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	-	(35 029)
Capitais vencidos - Remições	(1 917 400)	(1 404 143)
Transferências	(10 918 661)	(7 197 756)
<b>Total</b>	<b>(13 250 627)</b>	<b>(8 984 918)</b>

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

Os ganhos resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2024 e 2023 são analisados como segue:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Instrumentos de capital e unidade de participação	59 096 910	51 300 450
Títulos de dívida Pública	8 408 599	13 260 317
Outros títulos de dívida	752 353	870 050
<b>Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI</b>	<b>4 330</b>	<b>5 078</b>
<b>Total</b>	<b>68 262 192</b>	<b>65 435 895</b>

As perdas resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2024 e 2023 são analisadas como segue:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Instrumentos de capital e unidade de participação	(48 353 341)	(39 681 202)
Títulos de dívida Pública	(8 549 114)	(12 161 751)
Outros títulos de dívida	(603 746)	(599 998)
<b>Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI</b>	<b>(3 623)</b>	<b>(5 478)</b>
<b>Total</b>	<b>(57 509 824)</b>	<b>(52 448 429)</b>

#### **Nota 9. Rendimentos de aplicações**

Os rendimentos de aplicações do fundo em 2024 e 2023 são analisadas como segue:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Instrumentos de capital e unidade de participação	201 885	86 220
Títulos de dívida Pública	579 613	516 129
Outros títulos de dívida	218 994	166 700
<b>Total</b>	<b>1 000 492</b>	<b>769 049</b>

#### **Nota 10. Outros rendimentos e ganhos**

Não aplicável.

#### **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:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Comissão de Gestão <i>(inclui imposto de selo)</i>	1 403 642	1 201 035
Comissão de Depósito <i>(inclui imposto de selo)</i>	88 974	74 815
Outros custos	279	93
<b>Total</b>	<b>1 492 895</b>	<b>1 275 943</b>

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 de 2022, o preçário foi atualizado para 0,6%.

Em 2024 e 2023 os honorários de auditoria exigidos por lei ascenderam €6 200 e €4 370, respetivamente. Adicionalmente em 2024 e 2023, foram pagos €2 640 e €1 460 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:

	2024	2023
Duration	6,20	6,36

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 2024 e 2023 os valores dos ativos em moeda diferente do euro representavam 0,01% do valor do fundo.

Exposição a moedas diferentes do Euro	2024	2023
USD	0,01%	0,01%
Total	0,01%	0,01%

Lisboa, 31 de março 2025

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 2024 (que evidencia um total de 135.423.161 euros e um valor do Fundo de 135.018.806 euros), a demonstração dos resultados (que evidencia um resultado líquido de 22.819.289 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 2024 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.

#### **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.

#### **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 Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões;
- 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;

---

**PricewaterhouseCoopers & Associados – Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.**

Sede: Palácio Sottomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-316 Lisboa, Portugal  
Receção: Palácio Sottomayor, Avenida Fontes Pereira de Melo, nº16, 1050-121 Lisboa, Portugal  
Tel: +351 213 599 000, Fax: +351 213 599 999, [www.pwc.pt](http://www.pwc.pt)  
Matriculada na CRC sob o NIPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000  
Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 183  
e na CMVM sob o nº 20161485

PricewaterhouseCoopers & Associados – Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda. pertence à rede de entidades que são membros da PricewaterhouseCoopers International Limited, cada uma das quais é uma entidade legal autónoma e independente.

DocID: Njc3YzYwMm11NGJkY2Y3OTczMDEyYjM3IDE3MDAxNDY5MjY0NDg5MDg4MDV8Q0x0

- d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- e) avaliação da capacidade do Fundo de 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) concluimos 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; e

f) comunicamos com os encarregados da governação 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.

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 Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, 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.

30 de maio de 2025

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

DocuSigned by:  
  
94AAA81AB5424C5...

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