



RELATÓRIO E CONTAS 2025
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 2025

Evolução geral do fundo

Em 31 de dezembro de 2025 o valor da unidade de participação da Classe A era de 16,1977€ o que compara com 14,9750€ em 31 de dezembro de 2024. Em 31 de dezembro de 2025 o valor da unidade de participação da Classe B era de 16,1029€, que compara com 14,9245€ no final do ano anterior.

No final de 2025 o valor do fundo era 156 793 340€, o que compara com 135 018 806€ no final de 2024.

Evolução da estrutura da carteira

O ano de 2025 ficou marcado por um contexto de elevada incerteza económica e geopolítica, refletindo o agravamento das tensões internacionais, a adoção de políticas comerciais protecionistas nos Estados Unidos e a manutenção de conflitos em várias regiões. Ainda assim, os mercados financeiros beneficiaram de uma política monetária maioritariamente expansionista e da estabilização ou descida dos níveis de inflação. O enquadramento global foi igualmente favorecido pelo impulso fiscal e pelo ciclo de investimento em áreas estruturais, como inteligência artificial, infraestruturas e defesa, fatores que sustentaram o apetite pelo risco.

A componente acionista, apesar da correção expressiva registada no início do ano, terminou 2025 com um desempenho global positivo. Destacaram-se os índices acionistas da Europa, dos Mercados Emergentes e do Japão, que evidenciaram valorizações superiores à média global.

No segmento obrigacionista da Zona Euro, a subida das taxas de juro, particularmente nos prazos mais longos da curva de rendimentos, condicionou a valorização da componente de dívida pública. Ainda assim, a dívida de empresas apresentou um comportamento mais favorável, beneficiando da manutenção ou compressão dos spreads de crédito e da menor duração média das emissões.

Nos investimentos alternativos, sobressaiu a forte valorização dos metais preciosos, em especial o Ouro e a Prata, impulsionados pela incerteza macroeconómica e pela maior procura por ativos de refúgio.

Por fim, importa referir que os ativos denominados em moedas fora da Zona Euro, e.g. dólar norte-americano e o iene japonês, foram penalizados pela desvalorização destas divisas face ao euro.

Ao longo do ano, mantivemos, face aos pesos da alocação central, a preferência por ações. O enquadramento global e as decisões táticas implementadas neste período contribuíram para um desempenho positivo, em termos absolutos e comparativamente com o benchmark compósito.

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)	8,16%	10,26%	4,60%
TWR (Bruta)	9,42%	11,53%	5,81%
<i>Benchmark</i>	8,60%	10,92%	5,66%

Classe B	Último ano	Últimos 3 anos	Últimos 5 anos
TWR (Líquida)	7,90%	9,98%	4,35%
TWR (Bruta)	9,42%	11,53%	5,81%
<i>Benchmark</i>	8,60%	10,92%	5,66%

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

Medidas de risco	
Volatilidade	8,81%
<i>Tracking Error</i>	1,28%
<i>Information Ratio</i>	0,12
<i>Sharpe Ratio</i>	0,27

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	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 20% 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 nº 9/2007 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 às 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 2025 e 2024 a composição das carteiras do fundo, era a seguinte:

Classes de ativos	Alocação Central	Limites		% do Fundo 2024	% do Fundo 2025
		Mínimo	Máximo		
Ações	55,0%	35,0%	85,0%	59,0%	58,7%
Obrigações de taxa fixa euro	35,0%	15,0%	55,0%	34,1%	32,4%
Obrigações de taxa indexada	5,0%	-	20,0%	0,1%	0,1%
Liquidez	-	-	10,0%	2,0%	2,7%
Investimentos alternativos e Imobiliário	5,0%	-	10,0%	4,7%	6,0%
Total	100,0%			100,0%	100,0%

Em 2025, a componente de obrigações *corporate* inclui emissões com classificação Verde, Social ou Sustentável, no valor 3 097 615,43 €, que representam 52,59% 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 2025 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 2025 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	5 130 241	-	-
28	980456460	6	350 035	-	-
30	502181060	543	3 938	-	-
33	502923318	545	223 854	-	-
36	508596530	9	1 636 563	-	-
36	500188629	9	271 680	-	-
39	500086753	11	966 029	-	-
40	505168278	12	604 335	-	-
42	980314526	821	91 548	-	-
42	514096330	821	25 100	-	-
44	506698521	914	1 594 396	-	-
44	980191599	914	619 347	-	-
46	507893565	955	243 774	-	-
48	507426460	957	50 897	-	-
49	507818547	953	185 867	-	-
52	507711343	1119	11 359	-	-
53	508673143	1130	528 451	-	-
54	503408034	1160	27 819	-	-
55	504930087	1254	20 411	-	-
55	503529524	1254	6 554	-	-
55	507988760	1254	6 265	-	-
55	507846044	1254	100 693	-	-
55	506997286	1254	909 112	-	-
55	501991476	1254	29 860	-	-
55	504394029	1254	488 042	-	-
55	500697256	1254	1 243 173	-	-
55	503293695	1254	357 883	-	-
55	505938022	1254	227 362	-	-
55	503504564	1254	393 184	-	-
55	503326755	1254	2 709	-	-
55	507119843	1254	231	-	-
55	510412092	1254	31 303	-	-
56	500011443	1239	772 586	-	-
56	510649823	1239	167 210	-	-
56	502984449	1239	108 996	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
56	507072855	1239	373 649	-	-
59	501384456	1510	22 897	-	-
60	502364629	1523	423 683	-	-
62	505107546	1578	8 878	-	-
62	506065448	1578	933	-	-
62	506724778	1578	610	-	-
62	505278910	1578	70 197	-	-
66	509035167	1621	101 885	-	-
68	980560241	1629	285 012	-	-
69	513269843	1655	19 439	-	-
70	500364877	1632	1 609 526	-	-
71	513481613	1645	28 191	-	-
72	513245294	1735	64 228	-	-
73	513620834	1656	24 537	-	-
74	505274922	1660	51 839	-	-
75	503188620	1728	397 687	-	-
76	503188620	1729	86 292	-	-
77	513662332	1750	339 323	-	-
78	501525882	1802	4 931	-	-
80	504820320	1773	190 654	-	-
81	980573874	1799	153 539	-	-
83	501629190	1898	29 110	-	-
84	503604704	1852	727 012	-	-
85	501573704	1868	178 009	-	-
86	500276722	1859	104 708	-	-
86	504882066	1859	204 128	-	-
86	508205360	1859	696	-	-
86	509259740	1859	3 266	-	-
86	508707404	1859	696	-	-
86	505813378	1859	184 395	-	-
86	508517494	1859	12 203	-	-
87	514892390	1959	475 472	-	-
87	514922630	1959	115 021	-	-
88	500276994	2070	2 738	-	-
88	500139962	2070	597	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
89	515141950	2007	170 154	-	-
90	507694325	1924	87 615	-	-
90	503454109	1924	4 996 882	-	-
90	502220473	1924	810 889	-	-
90	501836926	1924	2 115 926	-	-
90	503496944	1924	2 104 898	-	-
90	503455229	1924	805 216	-	-
91	507596820	1948	516 423	-	-
92	506588785	2004	1 057 499	-	-
94	500258406	2010	47 166	-	-
95	980276500	2026	5 227 077	-	-
96	500247480	2067	8 095 495	-	-
96	507925173	2067	1 399 471	-	-
96	514750901	2067	837 732	-	-
97	980649439	2040	193 339	-	-
98	514895900	2064	77 203	-	-
99	509371388	2177	190 575	-	-
100	515982377	2152	307 099	-	-
100	515772950	2497	57 201	-	-
100	517219590	2152	165 811	-	-
101	516246712	2170	24 540	-	-
102	503640719	2173	1 675 441	-	-
103	516360558	2248	2 066 859	-	-
104	980719534	2251	90 486	-	-
105	504363425	2256	16 927	-	-
106	516771523	2326	703 035	-	-
107	516343408	2320	32 575	-	-
108	510893791	2323	148 912	-	-
109	515673579	2350	1 163 606	-	-
110	508622263	2382	17 407	-	-
112	502876581	2449	84 060	-	-
112	503718289	2449	784	-	-
112	504363131	2449	1 393	-	-
112	509086314	2449	4 719	-	-
112	509246389	2449	3 292	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
112	503565393	2449	22 824	-	-
112	500246653	2449	4 265	-	-
112	504855840	2449	771	-	-
112	508013801	2449	1 474	-	-
113	980571111	2509	24 639	-	-
114	507045491	2596	100 545	-	-
114	502414910	2596	27 737	-	-
115	507150473	2586	1 096 970	-	-
116	507710983	2593	172 226	-	-
117	980540488	2631	5 314	-	-
118	980792266	2633	122 337	-	-
119	516531719	2695	39 865	-	-
120	980808120	2698	17 132	-	-
121	500887713	2683	12 925	-	-
122	514661666	2686	339	-	-
123	517535882	2689	212	-	-
124	506233898	2692	952	-	-
125	514864940	2759	5 039	-	-
126	510762395	2756	378 340	-	-
127	508254426	2762	67 810	-	-
127	504901044	2762	18 887	-	-
Adesões Individuais	-	-	95 648 242	-	-
Total do Fundo			156 793 340		

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	31/12/2025	31/12/2024
ATIVO			
Investimentos			
2	Instrumentos de capital e unidades de participação	115 945 951	99 509 041
2	Títulos de dívida Pública	30 772 188	27 279 667
2	Outros títulos de dívida	5 780 768	5 579 843
2	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	4 327 617	2 739 082
Outros ativos			
Devedores			
4	Outras entidades	7 218	6 133
2	Acréscimos e diferimentos	425 501	309 395
TOTAL ATIVOS		157 259 243	135 423 161
PASSIVO			
Credores			
5	Entidade gestora	(437 282)	(379 708)
5	Depositários	(28 621)	(24 647)
TOTAL PASSIVOS		(465 903)	(404 355)
VALOR DO FUNDO		156 793 340	135 018 806
VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO CLASSE A		16,1977	14,9750
VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO CLASSE B		16,1029	14,9245

Notas	Demonstração dos Resultados	31/12/2025	31/12/2024
6	Contribuições e Transferências de fundos	29 606 432	25 809 951
7	Pensões, capitais e prêmios únicos vencidos	(19 314 056)	(13 250 627)
8	Ganhos líquidos dos investimentos	11 997 005	10 752 368
9	Rendimentos líquidos dos investimentos	1 207 718	1 000 492
11	Outras despesas	(1 722 565)	(1 492 895)
Resultado líquido		21 774 534	22 819 289

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

Notas		31/12/2025	31/12/2024	
Atividades operacionais	6	Contribuições - Associados	7 311 131	5 705 753
	6	Contribuições - Participantes	10 927 682	9 188 530
	6	Transferências - De fundos de pensões	11 367 618	10 915 668
	7	Pensões pagas	(890 329)	(414 566)
	7	Capitais vencidos - Remições	(2 440 332)	(1 917 400)
	7	Transferências - Para fundos de pensões	(15 983 395)	(10 918 661)
	11	Remunerações - De gestão	(1 557 427)	-
	11	Remunerações - De depósito e guarda de ativos	(101 182)	(84 810)
	11	Outras despesas	(2 528)	(279)
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais		8 631 238	12 474 235	
Atividades de investimento		Recebimentos - Alienação / reembolso dos investimentos	33 186 986	46 095 155
		Recebimentos - Rendimentos dos investimentos	1 195 354	969 654
		Pagamentos - Aquisição de investimentos	(41 423 675)	(59 165 936)
	Fluxo de caixa líquido das atividades de investimento		(7 041 335)	(12 101 127)
Variações de caixa e seus equivalentes		1 589 903	373 108	
		Efeitos de alterações da taxa de câmbio	(1 368)	707
2		Caixa no início do período de reporte	2 739 082	2 365 267
2		Caixa no fim do período de reporte	4 327 617	2 739 082
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI		4 327 617	2 739 082	

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 nº 2, 1990-278 Lisboa

Gestor de Investimentos: 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

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
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	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
56	500011443	1239	Contribuição definida
56	510649823	1239	Contribuição definida
56	502984449	1239	Contribuição definida
56	507072855	1239	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
78	501525882	1802	Contribuição definida
80	504820320	1773	Contribuição definida
81	980573874	1799	Contribuição definida
82	501192115	1841	Contribuição definida
82	506022609	1841	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
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
91	507596820	1948	Contribuição definida
92	506588785	2004	Contribuição definida
94	500258406	2010	Contribuição definida
95	980276500	2026	Contribuição definida
96	500247480	2067	Contribuição definida
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

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
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
112	504855840	2449	Contribuição definida
112	508013801	2449	Contribuição definida
113	980571111	2509	Contribuição definida
114	507045491	2596	Contribuição definida
114	502414910	2596	Contribuição definida
115	507150473	2586	Contribuição definida
116	507710983	2593	Contribuição definida
117	980540488	2631	Contribuição definida
118	980792266	2633	Contribuição definida
119	516531719	2695	Contribuição definida
120	980808120	2698	Contribuição definida
121	500887713	2683	Contribuição definida
122	514661666	2686	Contribuição definida
123	517535882	2689	Contribuição definida
124	506233898	2692	Contribuição definida
125	514864940	2759	Contribuição definida
126	510762395	2756	Contribuição definida
127	508254426	2762	Contribuição definida
127	504901044	2762	Contribuição definida
Adesões Individuais	-	-	Contribuição definida

Nota 2. Inventário de Títulos em 31 de dezembro de 2025

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor Nominal	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
Instrumentos de capital e unidade de participação			10 852 642	115 945 951	-		115 945 951
PTYAIRHM0000	AF Portfólio Imobiliário - FII	EUR	13 188	191 285	-	15	191 285
935150906671	Best Value Europe II	EUR	100 000	92 360	-	1	92 360
IE00BFNM3J75	Ishares MSCI World Screened UCITS ETF	EUR	3 042 655	31 857 511	-	10	31 857 511
IE00BFNM3P36	Ishares MSCI EM IMI Screened UCITS ETF	EUR	233 390	1 718 941	-	7	1 718 941
IE00BFNM3D14	Ishares MSCI Europe Screened UCITS ETF	EUR	5 242 261	52 017 907	-	10	52 017 907
IE00B578XK25	MAN Funds PLC-Man Japan CoreAlpha Equity	EUR	2 400	1 260 480	-	525	1 260 480
LU2749781550	Pictet - Quest AI-Driven Global Equities	EUR	12 500	1 568 750	-	126	1 568 750
LU0380865021	Xtrackers Euro Stoxx 50- UCITS ETF	EUR	38 657	3 904 894	-	101	3 904 894
LU1756724354	Columbia Threadneedle Lux III - CT Lux Responsible Euro Corporate Bon	EUR	97 964	967 883	-	10	967 883
LU0174875236	Columbia Threadneedle Lux III - Lux Euro Bond Fund	EUR	33 704	4 179 296	-	124	4 179 296
IE00B2NSVP60	PIMCO GIS Euro Credit Fund	EUR	40 000	669 200	-	17	669 200
IE00BYZTVT56	iShares EUR Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	EUR	1 600 000	7 576 320	-	5	7 576 320
IE00B1FZS913	iShares EUR Govt Bond 15 - 30 yr UCITS ETF	EUR	4 740	778 922	-	164	778 922
IE00B579F325	Invesco Physical Gold ETC UCITS	EUR	4 700	1 659 554	-	353	1 659 554
LU0411704413	BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Fund	EUR	9 476	1 545 090	-	163	1 545 090
LU0725892466	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund	EUR	15 722	2 338 814	-	149	2 338 814
IE00B7WC3B40	Columbia Threadneedle Ireland II PLC - CT Real Estate Equity Market Ne	EUR	13 868	199 696	-	14	199 696
IE00BD24Z496	DMS QIAIF Platform ICAV - BiG Diversified Macro Fund	EUR	8 428	1 241 049	-	147	1 241 049
IE00B43VDT70	INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	EUR	27 787	1 623 678	-	58	1 623 678
ES0124528003	33N Cybersecurity and Infra	EUR	43 411	55 907	-	1	55 907
LU2000572870_	ASSET MA.UMB.F-EU.L.SC.VEN.CAP.A4 EUR DIS	EUR	32 649	33 529	-	1	33 529
LU2000571476_	ASSET MA.UMB.FD-EU.GR.CAP.A4 EUR DIS	EUR	34 597	44 166	-	1	44 166
PTAAPGIM0001	Active Cap II FCR_Categoria A2	EUR	200	66 061	-	330	66 061
PTBVNAIM0011	BIOVANCE CAPITAL FUND I-FCR FECHADO-CL.A	EUR	200 000	19 420	-	0	19 420
LU2124185286	CORE INFRASTRUCTURE FUND III SCS_ Class B3	EUR	198	186 482	-	943	186 482
LU2456999726	CORE INFRASTRUCTURE FUND IV SCSP	EUR	147	148 756	-	1 009	148 756
Títulos de dívida Pública			31 385 000	30 772 188	315 974		31 088 162
IT0005274805	BTPS 2.05% 01/08/27	EUR	2 531 000	2 527 988	21 619	100	2 549 607
IT0005508590	BTPS 4% 30/04/35	EUR	3 921 000	4 116 383	26 140	105	4 142 523
BE0000360694	Belgium Kingdom 2.85% 22/01/34	EUR	1 050 000	1 017 807	5 739	97	1 023 546
DE0001135432	Bundesrepub Deutschland 3.25% 04/07/42	EUR	2 499 000	2 491 828	40 052	100	2 531 880
DE000BU27006	Bundesrepub. Deutschland 2.4% 15/11/30	EUR	4 173 000	4 163 110	12 622	100	4 175 732
EU000A3K4DD8	European Union 1% 06/07/32	EUR	800 000	714 360	3 901	89	718 261
FR0010773192	FRTR 4.5 04/25/41	EUR	3 739 000	3 959 339	115 243	106	4 074 582
FR001400NEF3	France (GOVT OF) 3 % 25/06/49	EUR	650 000	526 838	10 097	81	536 935
FR0011317783	France (Govt of) 2.75% 25/10/27	EUR	3 276 000	3 304 403	16 537	101	3 320 940
NL0015001XZ6	Netherlands Government 2,5% 15/07/34	EUR	1 610 000	1 564 035	18 636	97	1 582 671
PTOTEQOE0023	PGB 2.875% 14/10/33	EUR	500 000	497 000	3 623	99	500 623
PTRAMBOM0010	Região Autonomia Madeira 1.141% 04/12/34	EUR	300 000	239 112	253	80	239 365
AT0000A10683	Republic of Austria 2.4% 23/05/34	EUR	1 186 000	1 132 405	17 312	95	1 149 717
ES0000012K20	SPGB 0.7% 30/04/32	EUR	5 150 000	4 517 580	24 198	88	4 541 778
Outros título de dívida			5 700 000	5 780 768	109 527		5 890 294
XS1684805556	Acciona, Financiacion Fil 4.25% 20/12/30	EUR	400 000	396 604	512	99	397 116
PTBCEOM0069	Banco Comerc Portugues 1.75% 07/04/28	EUR	200 000	197 928	2 570	99	200 498
PTBCP7OM0004	Banco Comerc Portugues 3.125% 24/06/31 VAR	EUR	200 000	199 066	3 253	100	202 319
PTBCPWOM0034	Banco Comerc Portugues 4.5% 07/12/27 VAR	EUR	200 000	215 324	884	108	216 208
PTBCPMOM0051	Banco Comerc Portugues 4.75% 20/03/37 VAR	EUR	600 000	625 590	22 332	104	647 922
PTBCPKOM0004	Banco Comerc Portugues 8.125% 18/09/49 VAR	EUR	200 000	216 184	3 295	108	219 479

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor Nominal	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
PTBCPJOM0056	Banco Comerc Portugues 8.75% 05/03/33 VAR	EUR	500 000	554 825	36 079	111	590 904
PTBCPCOM0004	Banco Comerc Português 3.125% 21/10/29	EUR	300 000	302 268	1 824	101	304 092
XS2357417257	Banco Santander SA 0.625% 24/06/29 VAR	EUR	300 000	284 436	976	95	285 412
PTCGDDOM0036	Caixa Geral Depósitos 5.75% 31/10/28	EUR	400 000	421 804	3 844	105	425 648
PTCGDCOM0037	Caixa Geral de Depósitos 0.375% 21/09/27 VAR	EUR	100 000	98 388	104	98	98 492
XS2434702424	Caixabank 0.625% 21/01/28 VAR	EUR	200 000	196 126	1 178	98	197 304
FR0014005J14	Credit Agricole SA 0,5% 21/09/29	EUR	200 000	187 648	277	94	187 925
XS2542914986	EDP Finance BV 3.875% 11/03/30	EUR	100 000	103 049	3 132	103	106 181
XS3171675393	EDP Servicios FIN ESP SA 3.125% 03/12/31	EUR	300 000	296 199	719	99	296 918
XS2747766090	EDP Servicios FIN ESP SA 3.5% 16/07/30	EUR	200 000	203 442	3 222	102	206 664
XS2699159278	EDP Servicios SAU 4.125% 04/04/29	EUR	100 000	103 564	3 063	104	106 627
PTEDPZOM0011	Energias de Portugal SA 4.75% 29/05/54 - VAR	EUR	200 000	206 090	5 622	103	211 712
XS1970486970	Goldman Sachs Group Inc 3.78% 27/03/35	EUR	300 000	300 462	8 631	100	309 093
ES0305079016	Greenergy Renovables 4% 05/04/27	EUR	100 000	96 934	2 959	97	99 892
XS2399933386	Hera SPA 1% 25/04/34	EUR	100 000	80 600	685	81	81 285
DE000LB39BG3	LB Baden-Wuerttemberg Float 09/11/26	EUR	100 000	100 323	384	100	100 707
XS2758065010	Nordea Kiinnitsloutto Float 31/01/27	EUR	100 000	99 975	384	100	100 359
XS3081333547	Unilever Capital Corp 2.75% 22/05/30	EUR	200 000	198 942	3 360	99	202 302
XS2234567233	Volkswagen Intl Fin NV 0.875% 22/09/28	EUR	100 000	94 997	240	95	95 237

Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 a rubrica de Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI era explicada como se segue:

Banco	Moeda	31/12/2025	31/12/2024
Depósitos à Ordem			
Banco Comercial Português	EUR	4 317 169	2 727 266
Banco Comercial Português	USD	10 448	11 816
Total		4 327 617	2 739 082

Acréscimos e Diferimentos

Em 2025 e 2024 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 nº 7/2007-R, de 17 de maio de 2007, nº 9/2007-R, de 28 de junho de 2007 e nº 7/2010-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 2025 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 nº 9/2007-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 quando são devidas, sendo este 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 nº 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 2025 e 2024 é detalhado da seguinte forma:

	31/12/2025	31/12/2024
Devolução de Comissões de Fundos de Investimento	7 206	6 133
Outros	12	-
Total	7 218	6 133

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 2025 e 2024 correspondem à provisão para comissão de depósito e provisão para comissão de gestão, a pagar no início do exercício seguinte.

	31/12/2025	31/12/2024
Comissão de gestão	(437 282)	(379 708)
Comissão de depósito	(28 621)	(24 647)
Total	(465 903)	(404 355)

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 2025	Transferencias de outros fundos de pensões 2025	Contribuições efectuadas 2024	Transferencias de outros fundos de pensões 2024
28	504727060	6	780 204	158 825	808 709	111 419
28	980456460	6	28 557	-	34 317	20 281
30	502181060	543	-	-	-	-
33	502923318	545	3 199	-	-	-
36	508596530	9	237 951	69 127	125 545	285 794
36	500188629	9	68 528	-	91 357	24 938
39	500086753	11	49 119	-	68 973	-
40	505168278	12	57 632	509	53 647	-
42	980314526	821	14 588	-	11 198	-
42	514096330	821	7 118	-	6 974	-
44	506698521	914	112 694	-	91 742	-
44	980191599	914	70 712	-	52 602	-
46	507893565	955	15 578	-	19 099	1 031
48	507426460	957	-	-	-	-
49	507818547	953	17 621	644	15 228	-
52	507711343	1119	181	-	606	-
53	508673143	1130	16 478	-	13 090	-
54	503408034	1160	4 052	1 401	3 970	4 546
55	504930087	1254	55	5 979	109	10 313
55	503529524	1254	24	93	109	4 844
55	507988760	1254	1 084	1 293	903	979
55	507846044	1254	10 426	719	7 960	1 621
55	506997286	1254	7 567	161 478	8 806	122 776
55	501991476	1254	-	143	1 049	-
55	504394029	1254	74 803	68 758	2 167	225
55	500697256	1254	78 630	26 177	-	141
55	503293695	1254	33 095	57 373	59 842	34 409
55	505938022	1254	17 097	5 362	61 085	13 764
55	503504564	1254	71 624	14 858	26 898	5 769
55	503326755	1254	3 305	8	15 812	6 726
55	507119843	1254	-	1	63 975	43 358
55	510412092	1254	4 355	1 174	2 406	111
56	500011443	1239	68 255	26 007	-	1
56	510649823	1239	16 186	20 280	2 081	134
56	502984449	1239	9 921	-	828	267
56	507072855	1239	39 827	-	1 127	-
59	501384456	1510	-	-	65 121	14 695
60	502364629	1523	44 252	-	16 806	-
62	505107546	1578	-	7	11 855	-
62	506065448	1578	-	1	33 105	5 074
62	506724778	1578	-	1	-	896
62	505278910	1578	-	64	-	-
66	509035167	1621	6 664	-	34 127	3 287
68	980560241	1629	22 909	824	-	6
69	513269843	1655	-	-	-	1
70	500364877	1632	162 218	4 942	-	1

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2025	Transferencias de outros fundos de pensões 2025	Contribuições efectuadas 2024	Transferencias de outros fundos de pensões 2024
71	513481613	1645	3 460	-	-	57
72	513245294	1735	8 788	-	7 731	-
73	513620834	1656	1 248	-	22 450	646
74	505274922	1660	5 351	-	-	-
75	503188620	1728	49 526	8 987	161 334	4 094
76	503188620	1729	5 208	-	3 100	-
77	513662332	1750	57 261	1 073	8 867	-
78	501525882	1802	-	-	2 136	-
80	504820320	1773	35 947	6 903	9 352	-
81	980573874	1799	22 470	-	39 398	979
82	501192115	1841	280 578	10 163	4 401	-
82	506022609	1841	13 718	-	61 648	43 212
83	501629190	1898	4 743	57	-	-
84	503604704	1852	66 326	18 599	27 373	3 072
85	501573704	1868	24 468	16 914	20 382	-
86	500276722	1859	28 679	931	356 691	117 994
86	504882066	1859	71 678	3 171	16 362	470
86	508205360	1859	-	-	4 435	39
86	509259740	1859	2 484	516	104 422	5 104
86	508707404	1859	-	-	24 423	-
86	505813378	1859	39 221	3 658	18 151	-
86	508517494	1859	7 364	24	25 412	-
87	514892390	1959	27 676	16 236	-	-
87	514922630	1959	8 746	-	-	-
88	500276994	2070	-	-	-	-
88	500139962	2070	-	-	32 593	-
88	509117961	2070	-	-	1 759	-
89	515141950	2007	44 740	2 173	26 721	1 632
90	507694325	1924	4 388	11 896	9 405	68
90	503454109	1924	432 174	1 169 229	-	-
90	502220473	1924	84 638	111 754	-	-
90	501836926	1924	315 554	138 493	38 192	4 157
90	503496944	1924	315 989	171 023	5 193	75 628
90	503455229	1924	85 992	149 430	345 823	866 451
91	507596820	1948	111 341	10 960	66 409	187 313
92	506588785	2004	109 451	3 674	256 236	60 434
94	500258406	2010	12 454	75	277 687	114 652
95	980276500	2026	1 983 292	89 922	77 549	18 474
96	500247480	2067	2 011 548	661 241	-	80 262
96	507925173	2067	268 616	67 871	103 611	532
96	510762395	2067	25 412	2 459	97 600	3 581
96	514750901	2067	246 247	33 393	-	57
97	980649439	2040	37 959	526	6 012	857
98	514895900	2064	18 466	-	1 059 589	34 729
99	509371388	2177	45 939	658	1 573 774	171 243
100	515982377	2152	74 282	55 109	206 270	10 801

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2025	Transferencias de outros fundos de pensões 2025	Contribuições efectuadas 2024	Transferencias de outros fundos de pensões 2024
100	515772950	2497	12 931	-	64 844	9 813
100	517219590	2152	62 038	41 509	179 713	10 079
101	516246712	2170	4 206	-	31 119	2 227
102	503640719	2173	162 254	20 521	13 387	-
103	516360558	2248	213 192	114 947	18 377	509
104	980719534	2251	-	368	48 928	8 185
105	504363425	2256	3 907	1 423	4 358	-
106	516771523	2326	209 080	13 228	23 633	13 944
107	516343408	2320	3 757	187	5 584	-
108	510893791	2323	19 967	792	198 855	5 756
109	515673579	2350	341 044	59 482	228 180	68 029
110	508622263	2382	6 260	-	8 035	234
112	502876581	2449	26 910	235	4 318	25
112	503718289	2449	756	-	206 521	25 434
112	504363131	2449	542	4	3 913	112
112	509086314	2449	2 019	13	33 332	3 769
112	509246389	2449	1 016	11	238 449	39 088
112	503565393	2449	9 894	95	8 956	-
112	500246653	2449	1 945	11	21 261	5 987
112	504855840	2449	744	-	157	-
112	508013801	2449	1 419	-	478	98
113	980571111	2509	10 636	-	1 285	191
114	507045491	2596	45 119	19 032	1 073	3
114	502414910	2596	15 372	-	10 445	2 080
115	507150473	2586	176 820	22 144	1 261	2
116	507710983	2593	127 821	434	6 111	46
117	980540488	2631	3 188	-	22 232	4 925
118	980792266	2633	72 789	19 560	10 683	-
119	516531719	2695	41 310	783	3 843	-
120	980808120	2698	16 380	-	108 489	722 587
121	500887713	2683	12 341	95	38 627	-
122	514661666	2686	325	-	1 755	-
123	517535882	2689	203	-	30 781	-
124	506233898	2692	917	-	30 781	-
125	514864940	2759	4 989	-	30 781	-
126	510762395	2756	45 544	312 470	30 781	-
127	508254426	2762	66 326	-	30 781	-
127	504901044	2762	18 475	-	30 781	-
Adesões Individuais	-	-	7 346 447	7 347 108	6 399 581	7 468 600
TOTAL			18 238 814	11 367 618	14 894 283	10 915 668

Não estão estimadas contribuições para os anos de 2025 e 2024 uma vez que neste fundo se financiam apenas planos de Contribuição Definida.

Nota 7. Benefícios

Em 2025 e 2024, foram pagos os seguintes benefícios:

	31/12/2025	31/12/2024
Pensões pagas	(890 329)	(414 566)
Capitais vencidos - Remições	(2 440 332)	(1 917 400)
Transferências	(15 983 395)	(10 918 661)
Total	(19 314 056)	(13 250 627)

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

Os ganhos resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2025 e 2024 são analisados como segue:

	31/12/2025	31/12/2024
Instrumentos de capital e unidade de participação	79 390 182	59 096 910
Títulos de dívida Pública	7 300 579	8 408 599
Outros títulos de dívida	639 735	752 353
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	4 213	4 330
Total	87 334 709	68 262 192

As perdas resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2025 e 2024 são analisadas como segue:

	31/12/2025	31/12/2024
Instrumentos de capital e unidade de participação	(66 980 613)	(48 353 341)
Títulos de dívida Pública	(7 772 344)	(8 549 114)
Outros títulos de dívida	(579 165)	(603 746)
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	(5 582)	(3 623)
Total	(75 337 704)	(57 509 824)

Nota 9. Rendimentos de aplicações

Os rendimentos de aplicações do fundo em 2025 e 2024 são analisadas como segue:

	31/12/2025	31/12/2024
Instrumentos de capital e unidade de participação	232 062	201 885
Títulos de dívida Pública	745 006	579 613
Outros títulos de dívida	230 650	218 994
Total	1 207 718	1 000 492

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:

	31/12/2025	31/12/2024
Comissão de Gestão (<i>inclui imposto de selo</i>)	1 615 001	1 403 642
Comissão de Depósito (<i>inclui imposto de selo</i>)	105 048	88 974
Outros custos	2 516	279
Total	1 722 565	1 492 895

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.

Em 2025 e 2024 os honorários de auditoria exigidos por lei ascenderam 6 345€ e 6 200€, respetivamente. Adicionalmente em 2025 e 2024, foram pagos 2 700€ e 2 640€ 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:

	31/12/2025	31/12/2024
Duration	6,76	6,20

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 2025 e 2024 os valores dos ativos em moeda diferente do euro representavam 0,01% do valor do fundo.

Exposição a moedas diferentes do Euro	31/12/2025	31/12/2024
USD	0,01%	0,01%
Total	0,01%	0,01%

Nota 16. Eventos subsequentes

Tendo em conta o disposto na IAS 10, até à data de autorização para emissão destas demonstrações financeiras, não foram identificados eventos subsequentes que impliquem ajustamentos, contudo incluímos uma divulgação adicional relativa às tensões geopolíticas no Médio Oriente.

No final de fevereiro de 2026, verificou-se um agravamento das tensões geopolíticas no Médio Oriente, envolvendo os Estados Unidos da América, Israel e o Irão. Esta situação aumentou a incerteza nos mercados financeiros internacionais, refletindo-se numa maior volatilidade dos preços da energia, das moedas e dos mercados de capitais.

Face à incerteza ainda existente quanto à dimensão dos efeitos destes acontecimentos – dependentes de desenvolvimentos futuros – o Conselho de Administração da Entidade

Gestora não dispõe, nesta data, de informação suficiente para estimar com fiabilidade o impacto na economia nacional e, em particular, na posição financeira do fundo.

Neste contexto, o Conselho de Administração da Entidade Gestora continuará a monitorizar regularmente a evolução dos acontecimentos, atualizando as estimativas sempre que surjam dados relevantes e adotando as medidas consideradas mais adequadas face aos impactos identificados.

Lisboa, 31 de março de 2026

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 2025 (que evidencia um total de 157.259.243 euros e um valor do Fundo de 156.793.340 euros), a demonstração dos resultados (que evidencia um resultado líquido de 21.774.534 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 2025 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

Tel: +351 213 599 000 | Matriculada na CRC sob o NIPC 506 628 752, Capital Social 314.000 EUR

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.
Receção: Palácio Sottomayor, Avenida Fontes Pereira de Melo, nº16, 1050-121 Lisboa, Portugal

DocID: NjgyZWUzNTdlZjc5S0VM5NjQwMDgyMTcxZDcyNzQ0ODI3MjgzMjkyNjUzMDR8Q0x0

- 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) 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; 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.

8 de junho de 2026

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

DocuSigned by:
Carlos Maia
94AAA81AB5424C5...

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

Certificate Of Completion

Envelope Id: A488912F-8B78-813C-83EE-2E6FD697FC6D

Status: Completed

Subject: Please sign this document sent from Document Bot

Source Envelope:

Document Pages: 3

Signatures: 1

Envelope Originator:

Certificate Pages: 1

Initials: 0

Luis Araujo Meira

AutoNav: Enabled

Palácio Sottomayor, Avenida Fontes Pereira de

Melo

Envelopeld Stamping: Disabled

Lisbon, PT 1050-121

Time Zone: (UTC) Dublin, Edinburgh, Lisbon, London

luis.araujo.meira@pwc.com

IP Address: 20.50.26.40

Record Tracking

Status: Original

Holder: Luis Araujo Meira

Location: DocuSign

6/8/2026 4:56:06 PM

luis.araujo.meira@pwc.com

Signer Events

Carlos Maia

carlos.maia@pwc.com

Security Level: Email, Account Authentication
(None)

Signature

DocuSigned by:
Carlos Maia
94AAA81AB5424C5...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 165.85.231.71

Timestamp

Sent: 6/8/2026 4:56:08 PM

Viewed: 6/8/2026 5:19:00 PM

Signed: 6/8/2026 5:19:28 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via DocuSign

In Person Signer Events

Signature

Timestamp

Editor Delivery Events

Status

Timestamp

Agent Delivery Events

Status

Timestamp

Intermediary Delivery Events

Status

Timestamp

Certified Delivery Events

Status

Timestamp

Carbon Copy Events

Status

Timestamp

Witness Events

Signature

Timestamp

Notary Events

Signature

Timestamp

Envelope Summary Events

Status

Timestamps

Envelope Sent

Hashed/Encrypted

6/8/2026 4:56:08 PM

Certified Delivered

Security Checked

6/8/2026 5:19:00 PM

Signing Complete

Security Checked

6/8/2026 5:19:28 PM

Completed

Security Checked

6/8/2026 5:19:28 PM

Payment Events

Status

Timestamps