

RELATÓRIO E CONTAS 2024
FUNDO DE PENSÕES ABERTO
HORIZONTE VALORIZAÇÃO

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 15,1464€ e da Classe B era de 15,0901€, o que compara com 14,3238€ e 14,3066€ em 31 de dezembro de 2023.

No final de 2024 o valor do fundo era 375 773 756€, o que compara com 343 081 746€ 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), tendo este movimento sido reforçado pela subida do dólar norte americano. 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 e obrigações de taxa fixa da zona Euro.

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
Fundo de Pensões (TWR Líquida)	5,74%	0,80%	1,66%
Fundo de Pensões (TWR Bruta)	6,60%	1,61%	2,49%
<i>Benchmark</i>	6,24%	0,95%	1,89%

Classe B	Último ano	Últimos 3 anos	Últimos 5 anos
Fundo de Pensões (TWR Líquida)	5,48%	0,55%	1,41%
Fundo de Pensões (TWR Bruta)	6,60%	1,61%	2,49%
<i>Benchmark</i>	6,24%	0,95%	1,89%

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	6,21%
Tracking Error	0,94%
Information Ratio	0,63
Sharpe Ratio	-0,05

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	25%
Obrigações Taxa Fixa Euro	30% Bloomb EuroAgg Corp + 70% Euroagg Gov	55%
Obrigações de Taxa Indexada	Bloomb Euro Floating Rate Note Index	15%
Investimentos Alternativos e Imobiliári	Euribor 6 meses + 1%	5%
Liquidez		-

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 25%, não podendo exceder os 35%. A componente de ações englobará exposição a ações nacionais, europeias e internacionais Ex Europa. A componente de ações internacionais Ex 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.

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 política de investimento é objeto de revisão pelo menos de três em três anos. 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 2024	% do Fundo 2023
		Mínimo	Máximo		
Ações	25,0%	10%	35%	28,9%	26,8%
Obrigações de taxa fixa euro	55,0%	30%	75%	56,7%	57,4%
Obrigações de taxa indexada	15,0%	5%	40%	7,1%	10,0%
Liquidez		-	10%	1,5%	1,3%
Investimentos alternativos e Imobiliário	5,0%	-	10%	5,9%	4,5%
Total				100,0%	100,0%

Em 31-12-2024, a componente de obrigações *corporate* inclui emissões com classificação ‘Verde’, ‘Social’ ou ‘Sustentável’, no valor 18 400 437,30 €, que representam 50,49% 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 descrita no 1.

3. Princípios e regras prudenciais

Durante o ano de 2024 foram cumpridos os princípios e regras prudenciais definidos no normativo em vigor.

4. Informação por Associado e plano

Em 31 de dezembro de 2024 o valor da quota-parte afeta a cada adesão e respetivo(s) plano(s) de pensões bem como, para os planos de pensões de benefício, o nível das responsabilidades passadas obtido pelo cenário de financiamento eram os seguintes:

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo 45657	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
12	503486647	684	679 920	159 496	426%
15	507675070	687	131 732	-	-
29	504820320	701	705 979	-	-
31	500074135	703	3 115 474	-	-
31	510882420	703	367 154	-	-
35	500162085	707	896 491	1 312 121	68%
35	500189455	707	4 824	15 547	31%
35	500280797	707	29 740	51 384	58%
35	500268126	707	26 890	33 130	81%
35	500333564	707	56 837	15 498	367%
37	502790431	30	544 582	491 296	111%
37	502790431	709	1 177 412	-	-
38	502080183	710	171 380	-	-
40	505274922	712	3 416 167	1 893 258	180%
43	500189676	715	56 596	-	-
46	500726531	718	950 528	-	-
48	500155135	38	513 743	-	-
50	500726477	40	483 652	340 449	142%
50	500726477	2011	543 052	-	-
56	500018120	51	728 578	-	-
58	500077797	53	16 542	-	-
58	500311390	53	466 769	-	-
58	500265860	53	66 895	-	-
58	502863145	53	64 755	-	-
58	500137927	53	294 345	-	-
58	504277235	53	2 393	-	-
58	502546255	53	158 088	-	-
58	503385980	53	10 780	-	-
58	503194891	53	561	-	-
61	501058400	849	323 802	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo 45657	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
61	501594175	849	62 170	-	-
62	503692310	825	20 520 400	-	-
63	500357129	850	3 209 190	-	-
63	500098140	850	143 437	-	-
64	506698521	913	1 311 229	-	-
64	980191599	913	914 872	-	-
67	501105026	928	203 546	-	-
71	501384456	1016	169 952	-	-
73	504080857	1068	157 286	-	-
73	502715464	1068	85 315	-	-
73	514302186	1068	2 906	-	-
75	507711343	1120	12 392	-	-
76	500409579	1115	133 315	-	-
77	508596530	1195	572 099	-	-
77	503076511	1195	45 320	-	-
77	500188629	1195	95 584	-	-
78	504930087	1255	-	-	-
78	503529524	1255	13 902	-	-
78	507846044	1255	5 819	-	-
78	506997286	1255	338 813	-	-
78	503293512	1255	-	-	-
78	505643626	1255	65 283	-	-
78	501991476	1255	-	-	-
78	504394029	1255	93 795	-	-
78	500697256	1255	238 910	-	-
78	503293695	1255	58 711	-	-
78	505938022	1255	191 971	-	-
78	503504564	1255	166 220	-	-
78	503326755	1255	129	-	-
78	510412092	1255	20 883	-	-
78	513247521	1255	14	-	-
81	503293695	1258	30	-	-
81	504394029	1258	131 152	-	-
81	505938022	1258	5 368	-	-
81	503161314	1258	2 711	-	-
81	503326755	1258	-	-	-
82	502614447	1353	2 410 533	-	-
84	502929995	1406	1 213 106	-	-
85	500064008	1405	9 484	-	-
85	502930004	1405	18 142	-	-
85	503147214	1405	4 027	-	-
85	504065300	1405	5 750	-	-
86	506765059	1528	38 135	-	-
87	505278910	1580	4 207	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo 45657	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
87	505107546	1580	5 651	-	-
87	506065448	1580	188	-	-
87	506724778	1580	1 457	-	-
88	513245294	1612	24 880	-	-
89	500782946	1616	18 523 265	-	-
90	509035167	1620	51 955	-	-
92	980560241	1628	233 163	-	-
93	513269843	1654	35 713	-	-
94	500364877	1631	332 376	-	-
95	513481613	1644	164 311	-	-
96	505274922	1659	161 541	-	-
97	503188620	1725	132 791	-	-
98	503188620	1726	5 444	-	-
99	505274922	1697	5 357	-	-
100	504727060	1700	6 047 565	-	-
100	980456460	1700	89 890	-	-
101	510647812	1722	49 053	-	-
102	501525882	1801	8 404	-	-
103	501836926	1736	220 652	-	-
104	513662332	1768	292 009	-	-
106	501525882	1803	268	-	-
107	501629190	1791	5 439	-	-
108	980055563	1796	388 214	-	-
108	980460190	1796	12 367	-	-
108	980377927	1796	332 730	-	-
109	980573874	1798	55 964	-	-
110	513620834	1856	43 812	-	-
112	514323736	1834	71 779	-	-
113	980540488	1849	350 467	-	-
115	503604704	1851	1 273 912	-	-
80	501836918	1432	-	-	-
80	501836926	1432	-	4 429 610	-
80	503496944	1432	-	1 867 562	-
80	503455229	1432	-	4 252	-
80	501836918	2535	-	-	-
80	501836926	2535	3 969 813	3 428 383	116%
80	503496944	2535	3 752 125	3 407 511	110%
80	503455229	2535	530 028	431 134	123%
80	503454109	2535	4 240 400	3 963 733	107%
72	503496944	1549	2 906 204	-	-
72	501836918	1549	-	-	-
72	501836926	1549	2 593 819	-	-
72	503455229	1549	440 149	-	-
72	503454109	1549	3 117 059	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo 45657	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
72	503496944	959	523 436	-	-
72	501836918	959	-	-	-
72	501836926	959	1 870 071	1 651 319	113%
72	503455229	959	2 732	-	-
72	503454109	959	1 202 734	1 194 467	101%
80	501836918	1433	-	-	-
80	501836926	1433	4 670 787	4 429 610	105%
80	503496944	1433	770 976	1 867 562	41%
80	503455229	1433	259 363	4 252	6 099%
80	503454109	1433	1 840 295	2 725 068	68%
80	501836918	1434	-	-	-
80	501836926	1434	150 356	4 429 610	3%
80	503496944	1434	2 079 692	1 867 562	111%
80	503455229	1434	6 016	4 252	141%
80	503454109	1434	2 309 680	2 725 068	85%
117	500276722	1858	143 838	-	-
117	504882066	1858	94 522	-	-
117	508205360	1858	568	-	-
117	509259740	1858	568	-	-
117	508707404	1858	568	-	-
117	505813378	1858	163 622	-	-
117	508517494	1858	5 848	-	-
116	501573704	1867	26 633	-	-
118	500357145	1900	685 034	-	-
119	500722900	1929	926 936	-	-
120	502220473	1905	3 161	-	-
121	503454109	1904	38 989	-	-
122	514892390	1958	539 313	-	-
122	514922630	1958	148 691	-	-
123	500276994	2069	2 059	-	-
123	500139962	2069	555	-	-
123	509117961	2069	604	-	-
124	515141950	2006	146 423	-	-
125	507694325	1923	105 384	-	-
125	503454109	1923	5 570 419	-	-
125	502220473	1923	543 352	-	-
125	501836926	1923	3 000 762	-	-
125	503496944	1923	3 336 728	-	-
125	503455229	1923	673 720	-	-
125	501836918	1923	-	-	-
126	507596820	1947	327 206	-	-
127	506588785	2003	812 066	-	-
128	500961727	1994	-	-	-
129	500258406	2009	81 140	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo 45657	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
130	980276500	2025	989 148	-	-
131	512017360	2041	224 172	-	-
132	500247480	2066	8 181 127	-	-
132	507925173	2066	2 876 297	-	-
132	510762395	2066	209 577	-	-
132	514750901	2066	671 875	-	-
133	980649439	2039	46 261	-	-
134	514895900	2063	116 204	-	-
135	509371388	2176	24 880	-	-
136	515982377	2151	86 577	-	-
136	515772950	2498	46 080	-	-
136	517219590	2151	24 096	-	-
137	503640719	2172	1 013 069	-	-
138	516360558	2249	2 490 952	-	-
139	980719534	2252	21 839	-	-
140	504363425	2257	3 048	-	-
141	516675800	2299	42 568	-	-
142	514588837	2298	770 544	-	-
142	509919332	2298	126 974	-	-
142	508459800	2298	155 776	-	-
142	515126675	2298	1 613	-	-
143	980388341	2305	40 235	-	-
144	516771523	2327	226 115	-	-
145	516343408	2321	74 739	-	-
146	510893791	2324	89 621	-	-
147	515673579	2351	1 793 068	-	-
148	980317614	2363	73 062	-	-
149	508622263	2383	46 220	-	-
151	502876581	2450	86 691	-	-
151	503718289	2450	7 625	-	-
151	504363131	2450	8 030	-	-
151	509086314	2450	7 280	-	-
151	509246389	2450	4 114	-	-
151	503565393	2450	22 961	-	-
151	500246653	2450	5 019	-	-
152	501268278	2512	98 457	-	-
153	980571111	2510	13 922	-	-
154	503455229	2536	535 919	431 134	124%
154	502220473	2536	820 017	-	-
154	503454109	2536	9 680 899	3 963 733	244%
154	507694325	2536	485 159	-	-
154	503496944	2536	3 428 013	3 407 511	101%
154	501836926	2536	3 080 508	3 428 383	90%
155	507045491	2597	84 258	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo 45657	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
155	502414910	2597	24 633	-	-
155	502919639	2597	-	-	-
156	507150473	2587	1 204 298	-	-
157	507710983	2594	14 932	-	-
158	980792266	2634	132	-	-
159	508709326	2662	31 436	-	-
0	0	0	203 446 886	-	-
Total do Fundo			375 773 756		

a) O plano associado à adesão 118 é financiado em conjunto com a adesão 88 ao Fundo de Pensões Aberto Horizonte Segurança.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	31/12/2024	31/12/2023
	ATIVO		
	Investimentos		
2	Instrumentos de capital e unidade de participação	208 268 618	187 530 239
2	Títulos de dívida Pública	125 052 784	116 838 899
2	Outros títulos de dívida	35 999 781	33 565 964
2	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	5 789 176	4 578 564
	Outros ativos		
	Devedores		
4	Outras entidades	16 699	15 429
2	Acréscimos e diferimentos	1 480 171	1 318 778
	TOTAL ATIVOS	376 607 229	343 847 873
	PASSIVO		
	Credores		
5	Entidade gestora	(764 931)	(703 547)
5	Depositários	(68 542)	(62 580)
	TOTAL PASSIVOS	(833 473)	(766 127)
	VALOR DO FUNDO	375 773 756	343 081 746
	VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO CLASSE A	15,1464	14,3238
	VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO CLASSE B	15,0901	14,3066

Notas	Demonstração dos Resultados	31/12/2024	31/12/2023
6	Contribuições e Transferência de Fundos	67 306 622	27 591 701
7	Pensões, capitais e prêmios únicos vencidos	(54 519 817)	(29 016 021)
8	Ganhos líquidos dos investimentos	18 278 734	28 436 285
9	Rendimentos líquidos dos investimentos	4 878 586	3 703 067
11	Outras despesas	(3 252 115)	(3 057 464)
	Resultado líquido	32 692 010	27 657 568

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

Notas			31/12/2024	31/12/2023
Atividades operacionais	6	Contribuições - Associados	7 445 640	7 019 551
	6	Contribuições - Participantes	11 959 002	8 576 161
	6	Transferências - De fundos de pensões	47 901 980	11 995 989
	7	Pensões pagas	(4 002 807)	(4 403 768)
	7	Prêmios únicos para aquisição de rendas vitalícias	(33 703)	(155 869)
	7	Capitais vencidos - Remições	(12 596 586)	(14 033 463)
	7	Transferências - Para fundos de pensões	(37 884 749)	(10 422 921)
	7	Subsídios por morte	(1 972)	-
	11	Remunerações - De gestão	-	(2 102 832)
	11	Remunerações - De depósito e guarda de ativos	(258 827)	(237 447)
	11	Outras despesas	(125)	(84)
		Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais		12 527 853
Atividades de investimento		Recebimentos - Alienação / reembolso dos investimentos	155 803 029	193 195 501
		Recebimentos - Rendimentos dos investimentos	4 644 495	3 830 258
		Pagamentos - Aquisição de investimentos	(171 767 516)	(196 570 609)
		Fluxo de caixa líquido das atividades de investimento	(11 319 992)	455 150
		Variações de caixa e seus equivalentes	1 207 861	(3 309 533)
		Efeitos de alterações da taxa de câmbio	2 751	(1 594)
	2	Caixa no início do período de reporte	4 578 564	7 889 691
	2	Caixa no fim do período de reporte	5 789 176	4 578 564
		Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MM	5 789 176	4 578 564

ANEXOS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 1. Identificação do Fundo e atividade

Data de constituição: novembro de 1993

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
12	503486647	684	Benefício definido - Independente da SS
15	507675070	687	Contribuição definida
29	504820320	701	Contribuição definida
31	500074135	703	Contribuição definida
31	510882420	703	Contribuição definida
35	500162085	707	Benefício definido - Independente da SS
35	500189455	707	Benefício definido - Independente da SS
35	500280797	707	Benefício definido - Independente da SS
35	500268126	707	Benefício definido - Independente da SS
35	500333564	707	Benefício definido - Independente da SS
37	502790431	30	Misto - Independente da SS
37	502790431	709	Misto - Contribuição definida
38	502080183	710	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
40	505274922	712	Benefício definido - Independente da SS (ACTV)
43	500189676	715	Contribuição definida
46	500726531	718	Contribuição definida
48	500155135	38	Contribuição definida
50	500726477	40	Benefício definido - Independente da SS (CCT)
50	500726477	2011	Contribuição definida
56	500018120	51	Contribuição definida
58	500077797	53	Contribuição definida
58	500311390	53	Contribuição definida
58	500265860	53	Contribuição definida
58	502863145	53	Contribuição definida
58	500137927	53	Contribuição definida
58	504277235	53	Contribuição definida
58	502546255	53	Contribuição definida
58	503385980	53	Contribuição definida
58	503194891	53	Contribuição definida
61	501058400	849	Contribuição definida
61	501594175	849	Contribuição definida
62	503692310	825	Contribuição definida
63	500357129	850	Contribuição definida
63	500098140	850	Contribuição definida
64	506698521	913	Contribuição definida
64	980191599	913	Contribuição definida
67	501105026	928	Contribuição definida
71	501384456	1016	Contribuição definida
73	504080857	1068	Contribuição definida
73	502715464	1068	Contribuição definida
73	514302186	1068	Contribuição definida
75	507711343	1120	Contribuição definida
76	500409579	1115	Contribuição definida
77	508596530	1195	Contribuição definida
77	503076511	1195	Contribuição definida
77	500188629	1195	Contribuição definida
78	504930087	1255	Contribuição definida
78	503529524	1255	Contribuição definida
78	507846044	1255	Contribuição definida
78	506997286	1255	Contribuição definida
78	503293512	1255	Contribuição definida
78	505643626	1255	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
78	501991476	1255	Contribuição definida
78	504394029	1255	Contribuição definida
78	500697256	1255	Contribuição definida
78	503293695	1255	Contribuição definida
78	505938022	1255	Contribuição definida
78	503504564	1255	Contribuição definida
78	503326755	1255	Contribuição definida
78	510412092	1255	Contribuição definida
78	513247521	1255	Contribuição definida
81	503293695	1258	Contribuição definida
81	504394029	1258	Contribuição definida
81	505938022	1258	Contribuição definida
81	503161314	1258	Contribuição definida
81	503326755	1258	Contribuição definida
82	502614447	1353	Contribuição definida
84	502929995	1406	Contribuição definida
85	500064008	1405	Contribuição definida
85	502930004	1405	Contribuição definida
87	505107546	1580	Contribuição definida
87	506065448	1580	Contribuição definida
87	506724778	1580	Contribuição definida
88	513245294	1612	Contribuição definida
89	500782946	1616	Contribuição definida
90	509035167	1620	Contribuição definida
92	980560241	1628	Contribuição definida
93	513269843	1654	Contribuição definida
94	500364877	1631	Contribuição definida
95	513481613	1644	Contribuição definida
96	505274922	1659	Contribuição definida
97	503188620	1725	Contribuição definida
98	503188620	1726	Contribuição definida
100	504727060	1700	Contribuição definida
100	980456460	1700	Contribuição definida
101	510647812	1722	Contribuição definida
102	501525882	1801	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
103	501836926	1736	Contribuição definida
104	513662332	1768	Contribuição definida
106	501525882	1803	Contribuição definida
107	501629190	1791	Contribuição definida
108	980055563	1796	Misto - Contribuição definida
108	980460190	1796	Misto - Contribuição definida
108	980377927	1796	Misto - Contribuição definida
109	980573874	1798	Misto - Contribuição definida
110	513620834	1856	Misto - Contribuição definida
112	514323736	1834	Contribuição definida
113	980540488	1849	Contribuição definida
115	503604704	1851	Contribuição definida
80	501836918	1432	Plano CCT de Contribuição Definida
80	501836926	1432	Plano CCT de Contribuição Definida
80	503496944	1432	Plano CCT de Contribuição Definida
80	503455229	1432	Plano CCT de Contribuição Definida
72	501836918	1549	Contribuição definida
72	501836926	1549	Contribuição definida
72	503455229	1549	Contribuição definida
72	503496944	959	AC 72 -
72	501836918	959	AC 72 -
72	501836926	959	AC 72 -
72	503455229	959	AC 72 -
80	501836918	1433	Plano CCT (BD)
80	501836926	1433	Plano CCT (BD)
80	503496944	1433	Plano CCT (BD)
80	503455229	1433	Plano CCT (BD)
80	501836918	1434	Plano Complementar BD
80	501836926	1434	Plano Complementar BD
80	503496944	1434	Plano Complementar BD
80	503455229	1434	Plano Complementar BD
117	500276722	1858	Contribuição definida
117	504882066	1858	Contribuição definida
117	508205360	1858	Contribuição definida
117	509259740	1858	Contribuição definida
117	508707404	1858	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
117	505813378	1858	Contribuição definida
117	508517494	1858	Contribuição definida
116	501573704	1867	Contribuição definida
119	500722900	1929	Contribuição definida
120	502220473	1905	Contribuição definida
121	503454109	1904	Contribuição definida
122	514892390	1958	Contribuição definida
122	514922630	1958	Contribuição definida
123	500276994	2069	Contribuição definida
123	500139962	2069	Contribuição definida
123	509117961	2069	Contribuição definida
124	515141950	2006	Contribuição definida
125	507694325	1923	Contribuição definida
125	503454109	1923	Contribuição definida
125	502220473	1923	Contribuição definida
125	501836926	1923	Contribuição definida
125	503496944	1923	Contribuição definida
125	503455229	1923	Contribuição definida
125	501836918	1923	Contribuição definida
126	507596820	1947	Contribuição definida
127	506588785	2003	Contribuição definida
128	500961727	1994	Contribuição definida
129	500258406	2009	Contribuição definida
130	980276500	2025	Contribuição definida
131	512017360	2041	Contribuição definida
132	500247480	2066	Contribuição definida
132	507925173	2066	Contribuição definida
132	510762395	2066	Contribuição definida
132	514750901	2066	Contribuição definida
133	980649439	2039	Contribuição definida
134	514895900	2063	Contribuição definida
135	509371388	2176	Contribuição definida
136	515982377	2151	Contribuição definida
136	515772950	2498	Contribuição definida
136	517219590	2151	Contribuição definida
137	503640719	2172	Contribuição definida
138	516360558	2249	Contribuição definida
139	980719534	2252	Contribuição definida
140	504363425	2257	Contribuição definida
141	516675800	2299	Contribuição definida
142	514588837	2298	Contribuição definida
142	509919332	2298	Contribuição definida
142	508459800	2298	Contribuição definida
142	515126675	2298	Contribuição definida
143	980388341	2305	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
144	516771523	2327	Contribuição definida
145	516343408	2321	Contribuição definida
146	510893791	2324	Contribuição definida
147	515673579	2351	Contribuição definida
148	980317614	2363	Contribuição definida
149	508622263	2383	Contribuição definida
151	502876581	2450	Contribuição definida
151	503718289	2450	Contribuição definida
151	504363131	2450	Contribuição definida
151	509086314	2450	Contribuição definida
151	509246389	2450	Contribuição definida
151	503565393	2450	Contribuição definida
151	500246653	2450	Contribuição definida
152	501268278	2512	Contribuição definida
153	980571111	2510	Contribuição definida

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

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
Instrumentos de capital e unidade de participação			18 499 850	208 268 618	-		208 268 618
PTYAIRHM0000	AF Portfólio Imobiliário - FI	EUR	148 518	1 993 409	-	13	1 993 409
935150906671	Best Value Europe II	EUR	1 000 000	857 770	-	1	857 770
PTYMESHE0009	Caixagest Imobiliário Internacional - FEI Aberto	EUR	33 263	128 482	-	4	128 482
LU1681038672	AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS ET	EUR	5 500	1 760 189	-	320	1 760 189
IE00BFNM3J75	Ishares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	EUR	4 750 388	46 425 542	-	10	46 425 542
IE00BFNM3P36	Ishares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	EUR	300 836	1 881 729	-	6	1 881 729
IE00BFNM3D14	Ishares MSCI Europe ESG Screened UCITS ETF	EUR	6 563 055	54 847 451	-	8	54 847 451
IE00B578XK25	MAN JAPAN COREALFHA - IH EUR	EUR	5 300	2 073 996	-	391	2 073 996
LU0380865021	Xtrackers Euro Stoxx 50- UCITS ETF	EUR	20 000	1 655 400	-	83	1 655 400
LU1681041114	Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UCITS ETF	EUR	102 000	11 036 043	-	108	11 036 043
LU1681041031	Amundi Floating Rate USD Corporate ESG UCITS ETF	EUR	134 957	7 298 434	-	54	7 298 434
LU1437018168	Amundi Index Euro AGG Corporate SRI - UCITS ETF DR (D)	EUR	130 000	6 814 860	-	52	6 814 860
LU0174875236	BMO EURO Bond Fund	EUR	167 940	20 557 535	-	122	20 557 535
LU1756724354	BMO Responsible Euro Corporate Bond Fund	EUR	593 828	5 849 204	-	10	5 849 204
IE00BYZTVT56	Ishares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF	EUR	2 875 000	13 672 063	-	5	13 672 063
LU1496798478	Schroders Euro High Yield IZ EUR	EUR	20 000	3 731 372	-	187	3 731 372
IE00B1FZS913	iShares EUR Govt Bond 15 - 30 yr UCITS ETF	EUR	17 920	3 223 987	-	180	3 223 987
IE00BCRY6557	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS - ETF - EUR (Dist)	EUR	53 500	5 406 978	-	101	5 406 978
IE00B579F325	Invesco Physical Gold ETC UCITS	EUR	8 300	2 008 268	-	242	2 008 268
IE00B7WC3B40	BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	EUR	114 946	1 650 618	-	14	1 650 618
LU0725892466	BSF-AMER DVF EQ ABS RETA26H	EUR	37 703	5 427 662	-	144	5 427 662
IE00BD24Z496	Big Diversified Macro	EUR	25 282	3 574 381	-	141	3 574 381
LU0411704413	BlackRock Str Fd - EUR ABS - A€	EUR	19 990	3 320 339	-	166	3 320 339
IE00B43VDT70	INVE스코 PHYSICAL SILVER ETC	EUR	36 000	968 760	-	27	968 760
ES0124528003	33N Cybersecurity and Infra	EUR	176 000	158 963	-	1	158 963
LU2000572870_	ASSET MA.UMB.F-EU.L.SC.VEN.CAP.A4 EUR DIS	EUR	119 249	139 579	-	1	139 579
LU2000571476_	ASSET MA.UMB.FD-EU.GR.CAP.A4 EUR DIS	EUR	437 898	551 673	-	1	551 673
PTAAPGIM0001	Active Cap II FCR_Categoria A2	EUR	800	67 734	-	85	67 734
PRT000593576	Alter Ventures Partners Fund II SCA SICAV RAIF	USD	500	48 128	-	100	48 128
PTBVNAIM0011	BIOVANCE CAPITAL FUND I-FCR FECHADO-CL.A	EUR	600 000	5 808	-	0	5 808
LU2124185286	CORE INFRASTRUCTURE FUND III SCS_ Class B3	EUR	588	571 273	-	971	571 273
LU2456999726	CORE INFRASTRUCTURE FUND IV SCSP	EUR	589	560 988	-	952	560 988
Títulos de dívida Pública			126 374 000	125 052 784	1 013 974		126 066 758
IT0005274805	BTPS 2.05% 01/08/27	EUR	11 058 000	10 958 476	94 454	99	11 052 930
IT0005508590	BTPS 4% 30/04/35	EUR	14 817 000	15 565 555	98 780	105	15 664 335
BE0000360694	Belgium Kingdom 2.85% 22/01/34	EUR	5390000	5 332 004	29 460	99	5 361 464
DE0001135432	Bundesrepub Deutschland 3.25% 04/07/42	EUR	3 231 000	3 523 567	51 785	109	3 575 352
DE000BU27006	Bundesrepub. Deutschland 2.4% 15/11/30	EUR	23 528 000	23 801 631	71 164	101	23 872 795
EU000A3K4DD8	European Union 1% 06/07/32	EUR	7 000 000	6 195 560	34 137	89	6 229 697
FR0010773192	FRTR 4.5 04/25/41	EUR	10 991 000	12 366 634	338 764	113	12 705 398
FR001400NEF3	France (GOVT OF) 3 % 25/06/49	EUR	2 600 000	2 348 008	40 389	90	2 388 397
FR0011317783	France (Govt of) 2.75% 25/10/27	EUR	12 870 000	12 998 829	64 967	101	13 063 796
NL0015001XZ6	Netherlands Government 2,5% 15/07/34	EUR	6 350 000	6 298 946	73 503	99	6 372 449
PTOTEYOE0031	PGB 1.65% 16/07/32	EUR	2 511 000	2 354 063	19 070	94	2 373 133
PTOTVMOE0000	PGB Float 23/07/25	EUR	20 000	20 100	414	101	20 514
PTRAMBOM0010	Região Autônoma Madeira 1.141% 04/12/34	EUR	1 200 000	946 032	1 013	79	947 045
PTRAACOM0013	Região Autônoma dos Açores 1.006% 15/06/29	EUR	800 000	736 168	4 388	92	740 556

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
AT0000A10683	Republic of Austria 2.4% 23/05/34	EUR	2 423 000	2 349 195	35 369	97	2 384 564
ES0000012F43	SPGB 0.6% 31/10/29	EUR	11 695 000	10 671 454	11 727	91	10 683 181
ES0000012K20	SPGB 0.7% 30/04/32	EUR	9 490 000	8 195 374	44 590	86	8 239 964
ES0001352600	Xunta de Galicia 0% 31/10/25	EUR	400 000	391 188	-	98	391 188
	Outros título de dívida		46 732 398	35 999 781	466 197		36 465 978
XS2079716853	APPLE INC 0% 15/11/25	EUR	1 000 000	977 809	-	98	977 809
XS1684805556	Acciona, Financiacion Fil 4.25% 20/12/30	EUR	1 800 000	1 763 028	2 305	98	1 765 333
XS2182404298	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 0.75% 04/06/25	EUR	500 000	495 385	2 158	99	497 543
PTBCPHOM0066	Banco Comerc Portugues 1.125% 12/02/27 VAR	EUR	500 000	490 060	4 964	98	495 024
PTBCPEOM0069	Banco Comerc Portugues 1.75% 07/04/28	EUR	600 000	582 750	7 710	97	590 460
PTBCPWOM0034	Banco Comerc Portugues 4.5% 07/12/27 VAR	EUR	600 000	652 290	2 504	109	654 794
PTBCP2OM0058	Banco Comerc Portugues 5.625% 02/10/26 VAR	EUR	900 000	915 930	12 483	102	928 413
PTBCPKOM0004	Banco Comerc Portugues 8.125% 18/09/49 VAR	EUR	400 000	432 432	6 589	108	439 021
PTBCPJOM0056	Banco Comerc Portugues 8.75% 05/03/33 VAR	EUR	1 500 000	1 679 670	108 236	112	1 787 906
PTBCPCOM0004	Banco Comerc Português 3.125% 21/10//29	EUR	2 500 000	2 495 150	15 197	100	2 510 347
PTBCPGOM0067	Banco Comercial Português 4% 17/05/32	EUR	800 000	803 664	19 989	100	823 653
XS2357417257	Banco Santander SA 0.625% 24/06/29 VAR	EUR	900 000	829 557	2 928	92	832 485
FR001400FBN9	Banque Fed Cred Mutuel 3.875% 26/01/28	EUR	400 000	407 992	14 399	102	422 391
FR0014004750	Banque Fed Cred 0.25% 29/06/28	EUR	700 000	637 126	887	91	638 013
XS2019574354	Barclays Bank PLC Float 30/10/25	EUR	575 000	566 089	3 270	98	569 359
PTCGDDOM0036	Caixa Geral Depósitos 5.75% 31/10/28	EUR	2 000 000	2 147 380	19 219	107	2 166 599
PTCGDCOM0037	Caixa Geral de Depósitos 0.375% 21/09/27 VAR	EUR	600 000	574 290	623	96	574 913
XS2434702424	Caixabank 0.625% 21/01/28 VAR	EUR	500 000	478 690	2 946	96	481 636
XS2346253730	Caixabank SA 0.75% 26/05/28 VAR	EUR	500 000	475 560	2 250	95	477 810
IT0005579997	Credit Agricole 3.5% 15/07/33	EUR	400 000	412 628	6 482	103	419 110
FR0014005J14	Credit Agricole SA 0,5% 21/09/29	EUR	900 000	815 715	1 245	91	816 960
XS2466172280	Daiimier Truck INTL 1.25% 06/04/25	EUR	1 200 000	1 193 964	11 055	99	1 205 019
DE000A2LQRS3	Deutsche Telekom , AG 2.25% 29/03/39	EUR	683 000	600 097	11 662	88	611 759
XS2004871179	Deutsche Wohnen SE 1.625% 03/06/31	EUR	300 000	266 832	2 818	89	269 650
XS2459544339	EDP Finance BV 1.875% 21/09/29	EUR	500 000	474 925	2 594	95	477 519
XS1222590488	EDP Finance BV 2% 22/04/25	EUR	700 000	697 753	9 704	100	707 457
XS2747766090	EDP Servicios FIN ESP SA 3.5% 16/07/30	EUR	700 000	709 877	11 277	101	721 154
XS2699159278	EDP Servicios SAU 4.125% 04/04/29	EUR	500 000	521 365	15 313	104	536 678
XS2751666426	Enel Finance Intl NV 3.375% 23/07/28	EUR	236 000	239 939	3 513	102	243 452
PTEDPNOM0015	Energias de Portugal SA 1.625% 15/04/27	EUR	1 000 000	976 210	11 575	98	987 785
PTEDPROM0029	Energias de Portugal SA 1.875% 02/08/81 VAR	EUR	200 000	194 856	1 551	97	196 407
PTEDPUOM0008	Energias de Portugal SA 3.875% 26/06/28	EUR	400 000	411 964	7 984	103	419 948
PTEDPZOM0011	Energias de Portugal SA 4.75% 29/05/54 - VAR	EUR	700 000	715 463	19 677	102	735 140
XS2229434852	Erg Spa 0.5% 11/09/27	EUR	400 000	374 956	608	94	375 564
91374052151D	Fnacinvest /90-95	PTE	10 400 000	-	-	-	-
XS1269079825	Goldman Sachs Group Inc Float 18/09/25	EUR	700 000	697 151	6 515	100	703 666
ES0305079016	Grenergy Renovables 4% 05/04/27	EUR	400 000	375 740	11 836	94	387 576
XS2399933386	Hera SPA 1% 25/04/34	EUR	162 000	129 534	1 110	80	130 644
DE000LB39BG3	LB Baden-Wuerttemberg Float 09/11/26	EUR	400 000	401 104	2 073	100	403 177
XS2221845683	Munich RE 1.25% 26/05/41 VAR	EUR	400 000	347 560	3 000	87	350 560
XS2758065010	Nordea Kiinnitsloutto Float 31/01/27	EUR	1 300 000	1 298 271	7 172	100	1 305 443
XS2332186001	REN Finance BV 0.5% 16/04/29	EUR	453 000	404 470	1 607	89	406 077
XS2523390271	RWE AG 2.5% 24/08/25	EUR	1 000 000	997 330	8 836	100	1 006 166

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
XS2584685031	RWE AG 3.625% 13/02/29	EUR	1 700 000	1 743 741	54 217	103	1 797 958
FR0014009KS6	Sanofi 0.875% 06/04/25	EUR	400 000	397 644	2 579	99	400 223
FR001400DZO1	Societe Generale 4.25% 16/11/32	EUR	400 000	424 696	2 096	106	426 792
DE000HV2AZG5	Unicredit Bank AG 3.125% 20/08/25	EUR	1 000 000	1 002 120	11 387	100	1 013 507
XS2289133915	Unicredit SPA 0.325% 19/01/26	EUR	500 000	488 040	1 541	98	489 581
XS2289133758	Unicredit SPA 0.85% 19/01/31	EUR	600 000	520 608	4 835	87	525 443
XS2002018500	Vodafone Group 1.625% 24/11/30	EUR	400 000	372 108	659	93	372 767
XS2234567233	Volkswagen Intl Fin NV 0.875% 22/09/28	EUR	400 000	365 264	959	91	366 223
PTTGUAOM0005	TAGUS 2009 - ENGY A1 12/05/25	EUR	23 398	23 004	60	98	23 064

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:

Banco	Moeda	2024	2023
Depósitos à Ordem			
Banco Comercial Português	EUR	5 742 081	4 534 286
Banco Comercial Português	USD	47 095	44 278
Total		5 789 176	4 578 564

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 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 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:

	2024	2023
Devolução de Comissões de Fundos de Investimento	16 699	15 429
Total	16 699	15 429

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 regularizar no início do exercício seguinte.

	2024	2023
Comissão de gestão	(764 931)	(703 547)
Comissão de depósito	(68 542)	(62 580)
Total	(833 473)	(766 127)

Nota 6. Contribuições

Para os planos de benefício definido, em 2024 e 2023, as contribuições previstas e as realizadas foram as seguintes:

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições previstas 2024*	Contribuições efetuadas 2024	Transferência de outros fundos de pensões 2024	Contribuições efetuadas 2023	Transferência de outros fundos de pensões 2023
80	503496944	1433	-	-	-	-	81
80	501836926	1433	-	-	-	-	731
80	501836918	1434	-	-	2 938	-	3 587
80	501836926	1434	-	-	1 542	-	27 082
80	503496944	1434	-	-	1 551	-	31 920
80	503455229	1434	-	-	157	-	-
118	500357145	1900	-	-	-	-	2 711
Total			-	-	6 188	-	66 113

Para os planos de contribuição definida, em 2024, as contribuições foram efetuadas de acordo com os respetivos planos de pensões.

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efetuadas 2024	Transferência de outros fundos de pensões 2024	Contribuições efetuadas 2023	Transferência de outros fundos de pensões 2023
15	507675070	687	9 594	-	9 076	-
29	504820320	701	70 286	34 394	63 290	-
31	500074135	703	172 724	13 470	152 287	-
31	510882420	703	20 595	3 114	35 154	-
37	502790431	709	85 423	-	91 110	-
38	502080183	710	-	-	-	-
43	500189676	715	6 899	-	6 702	-
46	500726531	718	85 218	16 349	73 408	-
48	500155135	38	62 161	-	59 399	-
50	500726477	2011	23 173	-	23 910	16 125
56	500018120	51	77 012	-	72 061	10 217
58	500077797	53	-	-	-	-
58	500311390	53	-	-	-	-
58	500265860	53	-	-	-	-
58	502863145	53	-	-	-	-
58	500137927	53	-	-	-	-
58	504277235	53	-	-	-	-
58	502546255	53	-	-	-	-
58	503385980	53	-	-	-	-
58	503194891	53	-	-	-	-
61	501058400	849	-	-	-	-
61	501594175	849	-	-	-	-
62	503692310	825	1 073 784	158 012	1 100 410	373 913
63	500357129	850	284 524	295	246 680	1 805
63	500098140	850	33 228	5 483	28 331	-
64	506698521	913	78 982	-	86 594	-
64	980191599	913	93 213	-	86 484	-
67	501105026	928	7 711	-	7 886	2 422
71	501384456	1016	-	-	-	-
73	504080857	1068	5 201	-	5 369	-
73	502715464	1068	3 696	-	4 388	-
73	514302186	1068	356	-	391	-
75	507711343	1120	606	-	199	-
76	500409579	1115	18 382	-	17 392	-
77	508596530	1195	56 306	187 424	58 601	71 462
77	503076511	1195	22 424	-	17 574	-
77	500188629	1195	60 633	851	15 076	12 678
78	504930087	1255	-	0	-	-
78	503529524	1255	49	269	-	10
78	507846044	1255	1 679	136	2 868	254
78	506997286	1255	5 792	74 861	4 381	15 442
78	503293512	1255	1 049	-	1 306	47
78	505643626	1255	4 902	133	4 668	164
78	501991476	1255	-	26	-	25
78	504394029	1255	14 737	15 011	13 591	30 994
78	500697256	1255	18 917	3 527	24 081	3 260
78	503293695	1255	7 092	1 963	8 156	13 860
78	505938022	1255	14 066	2 335	11 704	2 430
78	503504564	1255	29 733	3 661	28 551	3 458
78	503326755	1255	572	118	4 320	240
78	510412092	1255	1 479	44	1 291	599
78	513247521	1255	14	15	29	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efetuadas 2024	Transferência de outros fundos de pensões 2024	Contribuições efetuadas 2023	Transferência de outros fundos de pensões 2023
81	503293695	1258	184	22	222	3
81	504394029	1258	1 507	1 391	8 551	1 978
81	505938022	1258	499	36	597	33
81	503161314	1258	15	-	-	-
81	503326755	1258	-	11	73	28
82	502614447	1353	35 072	150 603	174 162	33 048
84	502929995	1406	311 348	4 583	231 988	748
85	500064008	1405	-	-	-	-
85	502930004	1405	-	-	-	-
85	503147214	1405	-	-	-	-
85	504065300	1405	-	-	-	-
86	506765059	1528	3 103	-	3 379	-
87	505278910	1580	-	4	-	5
87	505107546	1580	-	6	-	7
87	506065448	1580	-	0	-	-
87	506724778	1580	-	1	-	2
88	513245294	1612	3 540	-	2 828	-
89	500782946	1616	870 430	58 613	1 159 611	45 554
90	509035167	1620	7 118	-	5 641	1 052
92	980560241	1628	17 986	280	-	-
93	513269843	1654	-	-	-	-
94	500364877	1631	38 802	499	35 153	22 527
95	513481613	1644	22 534	-	23 056	68 624
96	505274922	1659	28 056	-	28 196	-
97	503188620	1725	17 966	-	21 002	7 715
98	503188620	1726	1 071	-	1 815	20
99	505274922	1697	-	-	-	-
100	504727060	1700	1 230 477	263 591	1 105 822	337 741
100	980456460	1700	8 011	5 759	-	-
101	510647812	1722	-	89	-	84
102	501525882	1801	-	-	-	-
103	501836926	1736	-	-	-	-
104	513662332	1768	64 559	21 814	53 533	412
106	501525882	1803	-	-	-	-
107	501629190	1791	1 434	4	1 147	939
108	980055563	1796	28 325	12 735	32 647	830
108	980460190	1796	-	30	-	29
108	980377927	1796	46 832	8 365	40 313	692
109	980573874	1798	9 872	-	13 682	2 324
110	513620834	1856	13 560	-	11 749	-
112	514323736	1834	4 658	-	7 708	-
113	980540488	1849	110 215	-	75 677	-
115	503604704	1851	192 920	60 012	198 089	54 795
80	501836918	1432	-	-	-	604 811
80	501836926	1432	-	-	173 473	10 937
80	503496944	1432	-	-	214 845	112 624
80	503455229	1432	-	-	27 859	1 415
72	503496944	1549	-	9 139	-	8 732
72	501836918	1549	-	12 582	-	12 649
72	501836926	1549	-	9 971	-	9 457

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efetuadas 2024	Transferência de outros fundos de pensões 2024	Contribuições efetuadas 2023	Transferência de outros fundos de pensões 2023
72	503455229	1549	-	1 401	-	1 360
117	500276722	1858	29 276	-	27 756	-
117	504882066	1858	21 026	-	17 642	-
117	508205360	1858	-	-	-	-
117	509259740	1858	-	-	-	-
117	508707404	1858	-	-	-	-
117	505813378	1858	31 393	-	30 315	-
117	508517494	1858	2 329	-	2 212	-
116	501573704	1867	2 606	-	8 819	-
119	500722900	1929	26 674	2 020	25 693	2 099
120	502220473	1905	-	-	-	-
121	503454109	1904	-	-	-	-
122	514892390	1958	29 923	97 373	45 956	251
122	514922630	1958	8 469	22 025	13 636	-
123	500276994	2069	-	-	-	-
123	500139962	2069	-	-	-	-
123	509117961	2069	-	-	-	-
124	515141950	2006	39 324	22 969	26 387	82
125	507694325	1923	3 206	14 919	8 414	6 218
125	503454109	1923	286 578	928 080	263 281	753 583
125	502220473	1923	60 315	174 060	55 539	113 830
125	501836926	1923	217 913	87 709	208 595	31 350
125	503496944	1923	299 540	51 761	281 915	26 807
125	503455229	1923	35 610	7 294	32 678	14 751
125	501836918	1923	-	35 503	-	333
126	507596820	1947	84 581	190	75 751	14 434
127	506588785	2003	119 967	2 909	115 265	71 614
128	500961727	1994	-	11	-	160
129	500258406	2009	17 184	2 569	15 922	62
130	980276500	2025	371 862	65 684	265 065	36 617
131	512017360	2041	26 466	414	30 987	385
132	500247480	2066	1 006 967	241 274	843 591	156 095
132	507925173	2066	196 352	19 115	179 312	80 898
132	510762395	2066	39 926	7 955	29 789	7 529
132	514750901	2066	105 437	19 458	82 525	56 221
133	980649439	2039	7 783	60	8 696	50
134	514895900	2063	28 156	-	27 871	-
135	509371388	2176	6 612	52	5 375	31
136	515982377	2151	12 408	-	35 595	-
136	515772950	2498	9 386	-	-	-
136	517219590	2151	20 328	-	-	-
137	503640719	2172	137 490	3 760	118 583	1 266
138	516360558	2249	273 092	126 169	219 542	141 553
139	980719534	2252	3 832	33	7 127	12
140	504363425	2257	1 382	4	574	2
141	516675800	2299	14 576	-	-	623
142	514588837	2298	136 452	4 367	136 281	6 991
142	509919332	2298	16 457	3 126	27 673	9 946

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efetuadas 2024	Transferência de outros fundos de pensões 2024	Contribuições efetuadas 2023	Transferência de outros fundos de pensões 2023
142	508459800	2298	10 343	2 306	14 088	4 231
142	515126675	2298	664	390	-	-
143	980388341	2305	20 340	-	-	-
144	516771523	2327	80 517	28 887	54 394	29 173
145	516343408	2321	4 785	530	5 408	4 408
146	510893791	2324	14 046	2 904	13 189	317
147	515673579	2351	172 646	30 549	124 076	110 194
148	980317614	2363	24 317	58	26 534	10
149	508622263	2383	15 060	939	13 625	-
151	502876581	2450	45 990	4 103	-	-
151	503718289	2450	3 739	409	-	-
151	504363131	2450	4 523	8	-	-
151	509086314	2450	4 624	163	2 380	-
151	509246389	2450	2 158	64	1 693	-
151	503565393	2450	15 461	935	7 123	-
151	500246653	2450	2 062	5	2 655	-
152	501268278	2512	19 284	-	72 501	-
153	980571111	2510	5 640	306	7 149	-
Adesões Individuais			-	-	-	-
Total			9 012 327	12 768 548	5 843 010	8 303 383
			18 711 710	15 925 001	15 595 712	11 929 876

Para as seguintes adesões para as quais não foram realizadas entregas:

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efetuadas	Contribuição previstas *
58	500077797	53	-	(a)
58	500311390	53	-	(a)
58	500265860	53	-	(a)
58	502863145	53	-	(a)
58	500137927	53	-	(a)
58	504277235	53	-	(a)
58	502546255	53	-	(a)
58	503385980	53	-	(a)
58	503194891	53	-	(a)
61	501058400	849	-	(b)
61	501594175	849	-	(b)

(a) As contribuições a efetuar pelos Associados correspondem a 1% dos resultados líquidos do Grupo obtidos durante o exercício anterior, sendo definido como montante mínimo total de 99.760 Euros, independentemente dos resultados líquidos, de cada um dos Associados.

Os Associados comunicaram à Ageas Pensões que não pretendem realizar contribuições por insuficiência financeira. A Ageas Pensões encontra-se junto dos Associados a analisar a situação para regularização das entregas.

(b) As contribuições a efetuar pelos Associados correspondem a 1,5% do salário pensionável, conforme definido no contrato de adesão coletiva, a entregar anualmente no mês de outubro. Os Associados não efetuaram as contribuições conforme o plano. Os mesmos foram notificados do incumprimento.

Nota 7. Benefícios

Em 2024 e 2023, foram pagos os seguintes benefícios:

	2024	2023
Pensões pagas e subsídios de morte	(4 004 779)	(4 403 768)
Prêmios únicos para aquisição de rendas vitalícias	(33 703)	(155 869)
Capitais vencidos - Remições	(12 596 586)	(14 033 463)
Transferências	(37 884 749)	(10 422 921)
Total	(54 519 817)	(29 016 021)

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:

	2024	2023
Instrumentos de capital e unidade de participação	99 079 443	96 335 836
Títulos de dívida Pública	41 545 002	62 756 162
Outros títulos de dívida	5 388 695	7 118 529
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	17 129	20 239
Total	146 030 269	166 230 766

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

	2024	2023
Instrumentos de capital e unidade de participação	(80 940 684)	(75 264 025)
Títulos de dívida Pública	(42 176 700)	(57 184 856)
Outros títulos de dívida	(4 619 839)	(5 323 767)
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	(14 312)	(21 834)
Total	(127 751 535)	(137 794 481)

Nota 9. Rendimentos de aplicações

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

	2024	2023
Instrumentos de capital e unidade de participação	819 371	438 833
Títulos de dívida Pública	2 878 105	2 303 208
Outros títulos de dívida	1 181 110	961 026
Total	4 878 586	3 703 067

Nota 10. Outros rendimentos e ganhos

Não aplicável.

Nota 11. Comissões e outras despesas

Esta rubrica inclui as comissões de gestão, comissões de depósito e encargos com a aquisição e reporte de produtos derivados e despesas com publicações obrigatórias.

Em 2024 e 2023 esta rubrica era explicada como se segue:

	2024	2023
Comissão de Gestão (<i>c/imposto de selo</i>)	2 987 224	2 813 879
Comissão de Depósito (<i>c/imposto de selo</i>)	264 766	243 499
Outras despesas	125	86
Total	3 252 115	3 057 464

A remuneração da entidade gestora é constituída por uma Comissão de Gestão Financeira fixa, calculada no último dia útil de cada trimestre, sobre o valor global do Fundo cobrada trimestralmente. Sobre a comissão de gestão incide imposto de selo, sendo que o valor apresentado na tabela acima inclui esse montante.

A remuneração do banco depositário 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 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 a €6 200 e €6 050 respetivamente. Adicionalmente em 2024 e 2023, foram pagos €2 640 e €2 575 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 moedas distintas 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	5,38	5,46

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 0,02% e 0,01% do valor do fundo, respetivamente.

Exposição a moedas diferentes do Euro	2024	2023
USD	0,02%	0,01%
Total	0,02%	0,01%

Lisboa, 31 de março 2025

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

D. J. Cezar

Nelson Azeite

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 Valorização (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 376.607.229 euros e um valor do Fundo de 375.773.756 euros), a demonstração dos resultados (que evidencia um resultado líquido de 32.692.010 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 Valorização 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.

Matérias relevantes de auditoria

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

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
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: NjC3YzYwMm1lNGJkY2Y3OTczMDEyYjM3IDk1MjA5OTQ3MTQxMDc1MzU4ODI8Q0xD

Matérias relevantes de auditoria	Síntese da abordagem de auditoria
<i>Justo valor de instrumentos financeiros</i>	
<u>Mensuração e divulgações relacionadas com o justo valor de instrumentos financeiros apresentadas nas notas anexas 2 e 3 das demonstrações financeiras.</u>	
Os instrumentos financeiros mensurados ao justo valor, apresentados na demonstração da posição financeira nas linhas de instrumentos de capital e unidades de participação, títulos de dívida pública e outros títulos de dívida, no montante de 369.321.183 euros, representam 98% do total do ativo do Fundo em 31 de dezembro de 2024 e constituem uma matéria relevante para efeitos da nossa auditoria, não só pela sua significativa expressão no ativo do Fundo, mas também por a sua valorização requerer a aplicação de um conjunto de pressupostos e julgamentos por parte da Entidade Gestora.	Os procedimentos de auditoria que desenvolvemos incluíram:
A valorização dos instrumentos financeiros envolve julgamento na determinação do seu justo valor, nomeadamente quanto à seleção dos preços/cotações divulgados através de plataformas de negociação, considerando ainda a liquidez e a qualidade dos preços.	i) A identificação, compreensão e avaliação dos controlos chave relativamente à mensuração dos instrumentos financeiros;
Neste contexto, alterações nos pressupostos utilizados nas técnicas de mensuração utilizadas pela Entidade Gestora podem originar impactos materiais no apuramento do justo valor dos instrumentos financeiros reconhecidos nas demonstrações financeiras.	ii) A verificação dos preços/cotações provenientes de fontes externas para os instrumentos financeiros detidos pelo Fundo, selecionadas em conformidade com os critérios definidos nas políticas internas; e
	iii) A análise da reconciliação do inventário de instrumentos financeiros com os registos contabilísticos.
	Os nossos procedimentos de auditoria incluíram também a revisão das divulgações sobre o justo valor e respetivas técnicas de valorização dos instrumentos financeiros constantes nas notas anexas às demonstrações financeiras, tendo em consideração as normas de relato financeiro em vigor.

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

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- a) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Fundo de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o relato financeiro dos fundos de pensões estabelecidos pela 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;
- 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;
- f) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- g) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- h) declaramos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

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

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento ao artigo 11.º da Norma Regulamentar n.º 7/2010-R, de 4 de junho, da 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.

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

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

- a) Fomos nomeados auditores do Fundo pela primeira vez para o exercício de 2018, através da aceitação pela Entidade Gestora da proposta de prestação de serviços profissionais datada de 18 de novembro de 2018, mantendo-nos em funções até ao presente período. A nossa última nomeação ocorreu com a aprovação da proposta de prestação de serviços profissionais, datada de 21 de agosto de 2024, para o exercício de 2024.
- b) O órgão de gestão da Entidade Gestora confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISAs mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de

distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude.

c) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora em 30 de maio de 2025.

d) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do n.º 1 do artigo 5.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014 e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo durante a realização da auditoria.

30 de maio de 2025

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