



RELATÓRIO E CONTAS 2021
FUNDO DE PENSÕES ABERTO
HORIZONTE SEGURANÇA

ÍNDICE

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

RELATÓRIO DE GESTÃO

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

Evolução geral do fundo

Em 31 de dezembro de 2021 o valor da unidade de participação era de 10,2862€ o que compara com 10,4157€ em 31 de dezembro de 2020.

No final de 31 de dezembro de 2021 o valor do fundo era 374 518 703€, o que compara com 258 651 735€ em 31 de dezembro de 2020.

Evolução da estrutura da carteira

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

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

Apesar da desvalorização registada pelo fundo neste período, em termos absolutos, destacamos o facto das principais classes de ativos terem superado o retorno dos índices de referência, com destaque para a exposição em investimentos alternativos e no mercado acionista.

Rendibilidade e Risco

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

	Último ano	Últimos 3 anos	Últimos 5 anos
Fundo de Pensões	-1,24%	1,04%	0,41%
<i>Benchmark</i>	-1,85%	1,15%	0,79%

As medidas de risco utilizadas são as seguintes:

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

Tracking Error – Mede o nível de volatilidade da rentabilidade da carteira face à rentabilidade 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	2,12%
<i>Tracking Error</i>	1,03%
<i>Information Ratio</i>	0,24
<i>Sharpe Ratio</i>	0,41

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	Índice	Alocação Central
Ações	Dow Jones Stoxx Euro	-
Obrigações de Taxa Fixa Euro	Bloomberg Barclays EuroAgg Government Total Return Index	50,0%
Obrigações de Taxa Indexada	Euribor 6 meses	40,0%
Liquidez	Euribor 6 meses	-
Investimentos Alternativos e Imobiliário	Euribor 6 meses + 1%	10,0%

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 investe predominantemente em obrigações de taxa fixa, taxa variável e liquidez da zona euro, podendo ter uma exposição a ações até ao máximo de 10%. O Fundo poderá também investir em investimentos alternativos até ao máximo de 15% do seu valor líquido global. A exposição a obrigações poderá ser composta 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 ou sempre que a alteração dos elementos atrás enunciados assim o justifique.

A última revisão da política de investimento ocorreu em 2018.

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

Classes de ativos	Alocação Central	Limites		% do Fundo 2021	% do Fundo 2020
		Mínimo	Máximo		
Ações	-	-	10,0%	4,8%	0,2%
Obrigações de Taxa Fixa Euro	50,0%	30,0%	60,0%	47,0%	58,1%
Obrigações de Taxa Indexada	40,0%	15,0%	60,0%	35,3%	30,7%
Liquidez		-	10,0%	7,3%	5,7%
Investimentos Alternativos e Imobiliário	10,0%	5,0%	15,0%	5,7%	5,3%
Total				100,0%	100,0%

Riscos a que o Fundo se encontra exposto

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

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

Durante o ano foram efetuadas diversas operações com contratos de futuros sobre o índice Bund Alemão a 10 anos no sentido de reduzir o risco de investimento dos ativos financeiros.

3. Princípios e regras prudenciais

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

4. Informação por Associado

Em 31 de dezembro de 2021 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 era o seguinte:

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
8	508596530	730	71 856	-	-
8	503076511	730	5 418	-	-
8	500188629	730	1 262 053	-	-
10	980040574	732	13 190	-	-
13	504727060	45	1 652 920	-	-
13	980456460	45	144 566	-	-
14	500726531	735	675 839	-	-
16	502181060	737	587	-	-
17	500133336	738	1 640 875	-	-
20	502923318	740	55 012	-	-
29	505066580	56	214 638	-	-
30	500086753	58	349 774	-	-
30	500086753	62	69 381	68 716	101%
31	505168278	60	421 341	-	-
35	980314526	822	67 195	-	-
35	514096330	822	35 481	-	-
36	500117357	823	4 613 371	-	-
38	506698521	912	281 426	-	-
38	980191599	912	171 010	-	-
40	501105026	929	182 579	-	-
41	507893565	954	33 067	-	-
43	502942240	1017	365 859	-	-
44	500187649	1116	109 768	-	-
45	507711343	1118	13 724	-	-
47	500409579	1114	110 950	-	-
50	504930087	1256	5 600	-	-
50	503529524	1256	139	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
50	507846044	1256	10 948	-	-
50	506997286	1256	47 185	-	-
50	503293512	1256	9 257	-	-
50	505643626	1256	270	-	-
50	501991476	1256	5 604	-	-
50	504394029	1256	139 500	-	-
50	500697256	1256	198 171	-	-
50	503293695	1256	46 596	-	-
50	505938022	1256	42 322	-	-
50	503504564	1256	54 812	-	-
50	507119843	1256	5 893	-	-
50	510412092	1256	24 727	-	-
51	500011443	1238	451 748	582 325	78%
51	500011443	1237	560 921	-	-
51	510649823	1237	156 954	-	-
51	502984449	1237	41 965	-	-
51	507072855	1237	353 160	-	-
52	503293695	1257	651 969	-	-
52	504394029	1257	942 880	-	-
52	503326755	1257	45 400	-	-
52	503504564	1257	203 287	-	-
52	503293512	1257	1 617	-	-
53	506022609	1352	37 350	-	-
53	501192115	1352	338 742	-	-
55	507426460	1362	2 612	-	-
58	502364629	1522	129 507	-	-
60	505278910	1579	797	-	-
60	505107546	1579	973	-	-
60	506065448	1579	115	-	-
63	513245294	1613	149 562	-	-
64	509035167	1619	64 827	-	-
65	510448011	1636	11 893	-	-
66	500193940	1627	287 679	-	-
67	513269843	1653	37 819	-	-
68	500364877	1630	557 669	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
69	513620834	1657	124 902	-	-
70	505274922	1658	768	-	-
71	503188620	1721	174 984	-	-
72	503188620	1727	21 059	-	100%
73	500045267	1698	2 823 026	-	-
73	501755098	1698	1 090 783	-	-
73	502642459	1698	467 606	-	-
73	503418706	1699	267 634	-	-
73	514747870	1699	1 706 439	-	-
74	510647812	1723	39 841	-	-
75	501629190	1702	524 454	-	-
75	501629190	1701	2 872	-	-
76	507818547	1724	8 466	-	-
77	513662332	1749	68 349	-	-
78	501525882	1800	41 402	-	-
79	980549442	1848	1 339	-	-
80	504820320	1772	97 272	-	-
81	980055563	1794	370 006	-	-
81	980055563	1793	239 129	61 363	390%
81	980460190	1794	6 497	-	-
81	980377927	1794	163 020	-	-
82	513481613	1820	89 255	-	-
83	980573874	2174	49 073	-	-
84	514323736	1835	83 102	-	-
85	503604704	1850	90 097	-	-
86	501573704	1866	22 134	-	-
87	500276722	1857	44 009	-	-
87	504882066	1857	19 269	-	-
87	508205360	1857	511	-	-
87	509259740	1857	511	-	-
87	508707404	1857	511	-	-
87	505813378	1857	19 034	-	-
87	508517494	1857	511	-	-
88	500357145	1899	14 059 140	16 019 204	88%
89	514892390	1957	11 229	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
89	514922630	1957	7 807	-	-
90	500276994	2068	1 850	-	-
90	500139962	2068	5 798	-	-
90	509117961	2068	1 378	-	-
91	515141950	2005	43 598	-	-
92	507694325	1922	55 148	-	-
92	503454109	1922	434 338	-	-
92	502220473	1922	82 800	-	-
93	507596820	1946	30 717	-	-
56	503496944	1435	1 369 902	-	-
56	501836918	1435	1 088 052	-	-
56	501836926	1435	54 630	-	-
56	503455229	1435	526 311	-	-
94	506588785	2002	268 244	-	-
95	500961727	1993	11 965	-	-
95	510731716	1993	23 335	-	-
96	500258406	2008	19 118	-	-
97	980276500	2024	16 734	-	-
98	500247480	2065	6 755 852	-	-
98	507925173	2065	2 017 808	-	-
98	510762395	2065	485 487	-	-
98	514750901	2065	1 089 305	-	-
98	515673579	2065	1 275 494	-	-
98	516343408	2065	9 145	-	-
99	980649439	2038	14 559	-	-
100	514895900	2062	40 120	-	-
101	509371388	2175	12 694	-	-
102	515982377	2150	11 452	-	-
102	516111728	2150	2 258	-	-
103	516246712	2169	7 409	-	-
104	503640719	2171	111 056	-	-
105	516360558	2250	495 100	-	-
106	980719534	2253	946	-	-
0	0	0	317 237 709	-	-

Valor Total do Fundo 374 518 703

Nota: O plano associado à adesão 88 é financiado em conjunto com a adesão 118 ao Fundo de Pensões Aberto Horizonte Valorização

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2021	2020
	ATIVO		
	Investimentos		
2	Instrumentos de capital e unidades de participação	228 761 906	160 068 314
2	Títulos de dívida Pública	96 984 853	66 060 094
2	Outros títulos de dívida	20 973 277	17 488 020
2	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	27 808 207	20 617 235
	Outros ativos		
	Devedores		
4	Outras entidades	17 321	14 330
2	Acréscimos e diferimentos	528 911	343 013
	TOTAL ATIVOS	375 074 475	264 591 006
	PASSIVO		
	Credores		
5	Entidade gestora	(487 508)	(317 480)
5	Depositários	(68 264)	(47 104)
5	Outras entidades	-	(5 574 687)
	TOTAL PASSIVOS	(555 772)	(5 939 271)
	VALOR DO FUNDO	374 518 703	258 651 735
	VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO	10,2862	10,4157

Notas	Demonstração dos Resultados	2021	2020
6	Contribuições	145 302 940	161 967 409
7	Pensões, capitais e prêmios únicos vencidos	(25 202 924)	(18 207 413)
8	Ganhos líquidos dos investimentos	(2 738 820)	4 463 309
9	Rendimentos líquidos dos investimentos	1 266 919	627 463
10	Outros rendimentos e ganhos	-	9 995
11	Outras despesas	(2 761 147)	(1 426 984)
	Resultado líquido	115 866 968	147 433 779

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

Notas		2021	2020	
Atividades operacionais	6	Contribuições - Associados	3 606 441	4 377 576
	6	Contribuições - Participantes	129 441 206	133 344 326
	6	Transferências - De fundos de pensões	12 255 293	24 245 507
	7	Pensões pagas	(9 150 901)	(4 948 517)
	7	Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	(722 846)	(135 256)
	7	Capitais vencidos - Remições	(10 229 034)	(5 148 833)
	7	Transferências - Para fundos de pensões	(5 089 326)	(7 960 808)
	7	Prémios de seguros de risco de invalidez ou morte	(10 816)	(13 999)
	10	Indemnizações resultantes de seguros contratados pelo fundo	-	1 673
	11	Remunerações - De gestão	(2 181 602)	(1 013 710)
	11	Remunerações - De depósito e guarda de ativos	(388 134)	(190 040)
			Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais	117 530 281
Atividades de investimento	Recebimentos - Alienação / reembolso dos investimentos		58 340 801	48 142 945
	Recebimentos - Rendimentos dos investimentos		1 127 619	555 795
	Pagamentos - Aquisição de investimentos		(169 807 632)	(180 675 472)
	Pagamentos - Comissões de transação e mediação		(96)	(518)
			Fluxo de caixa líquido das atividades de investimento	(110 339 308)
		Variações de caixa e seus equivalentes	7 190 972	10 580 667
		Efeitos de alterações da taxa de câmbio	-	459
2	Caixa no início do período de reporte		20 617 235	10 036 109
2	Caixa no fim do período de reporte		27 808 207	20 617 235
		Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	27 808 207	20 617 235

ANEXOS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 1. Identificação e atividade do Fundo

Data de constituição: outubro de 1996

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
8	508596530	730	Contribuição definida
8	503076511	730	Contribuição definida
8	500188629	730	Contribuição definida
10	980040574	732	Contribuição definida
13	504727060	45	Contribuição definida
13	980456460	45	Contribuição definida
14	500726531	735	Contribuição definida
16	502181060	737	Contribuição definida
17	500133336	738	Contribuição definida
18	502057394	59	Contribuição definida
20	502923318	740	Contribuição definida
25	500989567	36	Contribuição definida
29	505066580	56	Contribuição definida
30	500086753	58	Misto - Contribuição definida
30	500086753	62	Misto - Independente da SS

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
31	505168278	60	Contribuição definida
35	980314526	822	Contribuição definida
35	514096330	822	Contribuição definida
36	500117357	823	Contribuição definida
38	506698521	912	Contribuição definida
38	980191599	912	Contribuição definida
40	501105026	929	Contribuição definida
41	507893565	954	Contribuição definida
43	502942240	1017	Contribuição definida
44	500187649	1116	Contribuição definida
45	507711343	1118	Contribuição definida
47	500409579	1114	Contribuição definida
49	501549110	1159	Benefício definido - Independente da SS (ACTV)
50	506042723	1256	Contribuição definida
50	504930087	1256	Contribuição definida
50	503529524	1256	Contribuição definida
50	507988760	1256	Contribuição definida
50	507846044	1256	Contribuição definida
50	506997286	1256	Contribuição definida
50	505039273	1256	Contribuição definida
50	504610236	1256	Contribuição definida
50	503293512	1256	Contribuição definida
50	505403668	1256	Contribuição definida
50	505643626	1256	Contribuição definida
50	501991476	1256	Contribuição definida
50	504394029	1256	Contribuição definida
50	500697256	1256	Contribuição definida
50	503293695	1256	Contribuição definida
50	505938022	1256	Contribuição definida
50	503504564	1256	Contribuição definida
50	503326755	1256	Contribuição definida
50	507119843	1256	Contribuição definida
50	510412092	1256	Contribuição definida
50	513247521	1256	Contribuição definida
51	500011443	1238	Benefício definido - Independente da SS
51	500011443	1237	Contribuição definida
51	510649823	1237	Contribuição definida
51	502984449	1237	Contribuição definida
51	507072855	1237	Contribuição definida
52	503293695	1257	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
52	504394029	1257	Contribuição definida
52	503529524	1257	Contribuição definida
52	505938022	1257	Contribuição definida
52	503326755	1257	Contribuição definida
52	503504564	1257	Contribuição definida
52	503161314	1257	Contribuição definida
52	503293512	1257	Contribuição definida
52	510412092	1257	Contribuição definida
53	506022609	1352	Contribuição definida
53	501192115	1352	Contribuição definida
55	507426460	1362	Contribuição definida
58	502364629	1522	Contribuição definida
60	501408819	1579	Contribuição definida
60	505278910	1579	Contribuição definida
60	505107546	1579	Contribuição definida
60	509776965	1579	Contribuição definida
60	506065448	1579	Contribuição definida
60	506724778	1579	Contribuição definida
63	513245294	1613	Contribuição definida
64	509035167	1619	Contribuição definida
65	510448011	1636	Contribuição definida
66	500193940	1627	Contribuição definida
67	513269843	1653	Contribuição definida
68	500364877	1630	Contribuição definida
69	513620834	1657	Contribuição definida
70	505274922	1658	Contribuição definida
71	503188620	1721	Contribuição definida
72	503188620	1727	Contribuição definida
73	500045267	1698	Contribuição definida
73	501755098	1698	Contribuição definida
73	502642459	1698	Contribuição definida
73	503418706	1699	Contribuição definida
73	514747870	1699	Contribuição definida
74	510647812	1723	Contribuição definida
75	501629190	1702	Misto - Contribuição definida
75	501629190	1701	Benefício definido - Complementar SS integrado (Plano BD)
76	507818547	1724	Contribuição definida
77	513662332	1749	Contribuição definida
78	501525882	1800	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
79	980549442	1848	Contribuição definida
80	504820320	1772	Contribuição definida
81	980055563	1794	Misto - Contribuição definida
81	980055563	1793	Misto - Complementar SS não integrado
81	980460190	1794	Misto - Contribuição definida
81	980377927	1794	Misto - Contribuição definida
82	513481613	1820	Contribuição definida
83	980573874	2174	Contribuição definida
84	514323736	1835	Contribuição definida
85	503604704	1850	Contribuição definida
86	501573704	1866	Contribuição definida
87	500276722	1857	Contribuição definida
87	504882066	1857	Contribuição definida
87	508205360	1857	Contribuição definida
87	509259740	1857	Contribuição definida
87	508707404	1857	Contribuição definida
87	505813378	1857	Contribuição definida
87	508517494	1857	Contribuição definida
88	500357145	1899	Benefício Definido
89	514892390	1957	Contribuição definida
89	514922630	1957	Contribuição definida
90	500276994	2068	Contribuição definida
90	500139962	2068	Contribuição definida
90	509117961	2068	Contribuição definida
91	515141950	2005	Contribuição definida
92	507694325	1922	Contribuição definida
92	503454109	1922	Contribuição definida
92	502220473	1922	Contribuição definida
93	507596820	1946	Contribuição definida
56	503496944	1435	Plano Complementar CD
56	501836918	1435	Plano Complementar CD
56	501836926	1435	Plano Complementar CD
56	503455229	1435	Plano Complementar CD
94	506588785	2002	Contribuição definida
95	500961727	1993	Contribuição definida
95	510731716	1993	Contribuição definida
95	513737138	1993	Contribuição definida
96	500258406	2008	Contribuição definida
97	980276500	2024	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
98	500247480	2065	Contribuição definida
98	507925173	2065	Contribuição definida
98	510762395	2065	Contribuição definida
98	514750901	2065	Contribuição definida
98	515673579	2065	Contribuição definida
98	516343408	2065	Contribuição definida
99	980649439	2038	Contribuição definida
100	514895900	2062	Contribuição definida
101	509371388	2175	Contribuição definida
102	515982377	2150	Contribuição definida
102	516111728	2150	Contribuição definida
103	516246712	2169	Contribuição definida
104	503640719	2171	Contribuição definida
105	516360558	2250	Contribuição definida
106	980719534	2253	Contribuição definida

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

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor Nominal	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
	Instrumentos de capital e unidade de participação		7 319 232	228 761 906	-		228 761 906
PTBCP0AM0015	Banco Comercial Português - R	EUR	2 161 608	304 570	-	0	304 570
PTZON0AM0006	NOS, SGPS, SA	EUR	55 969	190 854	-	3	190 854
PTYAIRHM0000	AF Portfólio Imobiliário - FII	EUR	74 699	838 877	-	11	838 877
935150906671	Best Value Europe II	EUR	600 000	598 740	-	1	598 740
PTYMESHE0009	Caixagest Imobiliário Internacional - FEI Aberto	EUR	47 123	206 677	-	4	206 677
DE000A0D8Q07	Ishares Euro STOXX UCITS - ETF (DE)	EUR	173 000	8 262 480	-	48	8 262 480
LU0959211243	Lyxor ETF S&P 500	EUR	36 500	9 325 750	-	256	9 325 750
LU1681041114	Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UCITS ETF	EUR	445 500	44 808 123	-	101	44 808 123
LU1681041031	Amundi Floating Rate USD Corporate ESG UCITS ETF	EUR	396 706	19 763 338	-	50	19 763 338
LU0174875236	BMO EURO Bond Fund	EUR	400 526	54 387 426	-	136	54 387 426
LU1756724354	BMO Responsible Euro Corporate Bond Fund	EUR	1 956 892	20 547 363	-	11	20 547 363
IE00B0M62X26	Ishares BG Euro Inf Lnkd BND - ETF	EUR	13 690	3 283 547	-	240	3 283 547
IE00BCRY6557	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS - ETF - EUR (Dist)	EUR	461 130	46 041 525	-	100	46 041 525
IE00B579F325	Invesco Physical Gold ETC UCITS	EUR	3 155	485 491	-	154	485 491
IE00B7WC3B40	BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	EUR	218 630	2 936 206	-	13	2 936 206
LU0725892466	BSF-AMER DVF EQ ABS RETA2€H	EUR	66 845	8 294 067	-	124	8 294 067
LU0411704413	BlackRock Str Fd - EUR ABS - A€	EUR	49 579	7 782 874	-	157	7 782 874
LU2000572870_	ASSET MA.UMB.F-EU.L.SC.VEN.CAP.A4 EUR DIS	EUR	41 574	40 759	-	1	40 759
LU2000571476_	ASSET MA.UMB.FD-EU.GR.CAP.A4 EUR DIS	EUR	115 514	114 462	-	1	114 462
LU2124185286	CORE INFRASTRUCTURE FUND III SCS_ Class B3	EUR	593	548 777	-	925	548 777
	Titulos de dívida Pública		90 145 000	96 984 853	461 165		97 446 018
IT0005274805	BTPS 2.05% 01/08/27	EUR	11 324 000	12 262 307	96 726	108	12 359 033
IT0003934657	BTPS 4% 01/02/37	EUR	5 346 000	7 125 042	88 325	133	7 213 367
DE0001102440	Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15/02/28	EUR	20 738 000	21 901 402	90 622	106	21 992 024
IT0005218968	CCTS EU Float 15/02/24	EUR	7 000 000	7 067 970	5 940	101	7 073 910
IT0005104473	CCTS EU Float 15/06/22	EUR	3 900 000	3 911 739	5	100	3 911 744
IT0005399230	CCTS EU Float 15/12/23	EUR	550 000	552 937	1	101	552 938
FR0010773192	FRTR 4.5 04/25/41	EUR	1 253 000	2 140 425	38 620	171	2 179 045
FR0013344751	France (Govt of) 0% 25/03/24	EUR	8 026 000	8 125 843	-	101	8 125 843
FR0011317783	France (Govt of) 2.75% 25/10/27	EUR	4 500 000	5 299 650	22 716	118	5 322 366
XS2399933386	Hera SPA 1% 25/04/34	EUR	188 000	187 214	345	100	187 559
NL0010733424	Netherlands Government 2% 15/07/24	EUR	2 499 000	2 664 334	23 141	107	2 687 475
PTOTEUOE0019	PGB 4.125% 14/04/27	EUR	1 735 000	2 128 220	51 177	123	2 179 397
PTOTVKOE0002	PGB Float 02/08/22	EUR	600 000	605 460	4 027	101	609 487
PTOTVLOE0001	PGB Float 05/12/22	EUR	355 000	359 367	282	101	359 649
PTOTVMOE0000	PGB Float 23/07/25	EUR	40 000	41 848	179	105	42 027
PTRAMBOM0010	Região Autônoma Madeira 1.141% 04/12/34	EUR	1 200 000	1 146 684	1 013	96	1 147 697
PTRAMXOM0006	Região Autônoma da Madeira Float 09/06/22	EUR	300 000	302 475	292	101	302 767
PTRAACOM0013	Região Autônoma dos Açores 1.006% 15/06/29	EUR	300 000	307 704	1 645	103	309 349
AT0000A1ZGE4	Republic of Austria 0.75% 20/02/28	EUR	2 903 000	3 076 251	18 730	106	3 094 981
ES0000012E85	SPGB 0.25% 30/07/24	EUR	6 616 000	6 740 844	6 979	102	6 747 823
ES0000012F43	SPGB 0.6% 31/10/29	EUR	10 372 000	10 636 693	10 400	103	10 647 093
ES0001352600	Xunta de Galicia 0% 31/10/25	EUR	400 000	400 444	-	100	400 444

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade /	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
			Valor Nominal				
	Outros título de dívida		20 766 259	20 973 277	67 746		21 041 023
XS2079716853	APPLE INC 0% 15/11/25	EUR	600 000	599 875	-	100	599 875
XS1907118464	AT&T Inc Float 04/09/23	EUR	200 000	201 904	40	101	201 944
XS1684805556	Acciona Financiacion Fil 4.25% 20/12/30	EUR	1 000 000	1 176 255	1 281	118	1 177 536
XS1626933102	BNP Paribas Float 07/06/24	EUR	1 000 000	1 013 020	125	101	1 013 145
XS1788584321	Banco Bilbao Vizcaya Arg Float 09/03/23	EUR	800 000	803 824	17	100	803 841
PTBCPHOM0066	Banco Comerc Portugues 1.125% 12/02/27 VAR	EUR	500 000	476 105	4 962	95	481 067
PTBCPEOM0069	Banco Comerc Portugues 1.75% 07/04/28	EUR	800 000	765 792	3 260	96	769 052
PTBCPGOM0067	Banco Comercial Português 4% 17/05/32	EUR	800 000	785 080	3 858	98	788 938
XS1689234570	Banco Santander SA Float 28/03/23	EUR	600 000	603 804	8	101	603 812
FR0014004750	Banque Fed Cred 0.25% 29/06/28	EUR	1 000 000	984 580	1 267	98	985 847
XS2019574354	Barclays Bank PLC Float 30/10/25	EUR	300 000	304 650	183	102	304 833
PTCMGAOM0038	Caixa Eco Montepio Geral 0.125% 14/11/24	EUR	100 000	100 467	16	100	100 483
PTCGDMOM0027	Caixa Geral Depósitos 1.25% 25/11/24	EUR	700 000	714 882	863	102	715 745
PTCGDCOM0037	Caixa Geral de Depósitos 0.375% 21/09/27 VAR	EUR	700 000	687 533	726	98	688 259
XS2346253730	Caixabank SA 0.75% 26/05/28 VAR	EUR	500 000	498 225	2 250	100	500 475
FR0013446580	Carrefour Banque Float 12/09/23	EUR	300 000	301 674	10	101	301 684
XS1940133298	DNB Bank ASA Float 25/07/22	EUR	400 000	401 564	150	100	401 714
DE000A19UNN9	Daimler Intl Finance Float 11/01/23	EUR	500 000	501 830	-	100	501 830
DE000A2LQRS3	Deutsche Telekom , AG 2.25% 29/03/39	EUR	300 000	348 957	5 123	116	354 080
XS2004871179	Deutsche Wohnen SE 1.625% 03/06/31	EUR	200 000	211 230	1 879	106	213 109
XS1222590488	EDP Finance BV 2% 22/04/25	EUR	300 000	318 987	4 159	106	323 146
PTEDPNOM0015	Energias de Portugal SA 1.625% 15/04/27	EUR	1 000 000	1 059 230	11 575	106	1 070 805
PTEDPROM0029	Energias de Portugal SA 1.875% 02/08/81 VAR	EUR	300 000	296 745	2 327	99	299 072
PTEDPKOM0034	Energias de Portugal SA 4.496% 30/04/79 - VAR	EUR	200 000	213 182	6 036	107	219 218
XS2229434852	Erg Spa 0.5% 11/09/27	EUR	600 000	597 432	912	100	598 344
XS2352609213	FCA Bank SPA Ireland Float 10/06/23	EUR	400 000	400 920	41	100	400 961
XS1269079825	Goldman Sachs Group Inc Float 18/09/25	EUR	1 000 000	987 510	-	99	987 510
XS1564443759	Iberdrola Finanzas SAU Float 20/02/24	EUR	200 000	201 518	23	101	201 541
XS2275029085	Iren Spa 0.25% 17/01/31	EUR	655 000	614 835	1 700	94	616 535
XS2221845683	Munich RE 1.25% 26/05/41 VAR	EUR	300 000	295 608	2 250	99	297 858
PTNOSFOM0000	NOS SGPS 1.125% 02/05/23	EUR	500 000	505 500	3 745	101	509 245
FR0013309606	RCI Banque SA Float 12/01/23	EUR	590 000	590 991	-	100	590 991
XS2332186001	REN Finance BV 0.5% 16/04/29	EUR	534 000	530 561	1 895	99	532 456
FR0013321791	Societe Generale Float 06/03/23	EUR	500 000	502 310	-	100	502 310
XS1616341829	Societe Generale Float 22/05/24	EUR	1 000 000	1 012 680	256	101	1 012 936
XS2289133915	Unicredit SPA 0.325% 19/01/26	EUR	600 000	595 008	1 848	99	596 856
XS2289133758	Unicredit SPA 0.85% 19/01/31	EUR	600 000	580 854	4 835	97	585 689
PTTGUAOM0005	TAGUS 2009 - ENGY A1 12/05/25	EUR	178 875	179 764	122	100	179 886
PTTGCPOM0000	VERSE 5 SEN 0.85% 12/02/22	EUR	8 384	8 391	4	100	8 395

Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI

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

Banco	Moeda	2021	2020
Depósitos à Ordem			
Banco Comercial Português	EUR	27 808 207	20 617 235
Total		27 808 207	20 617 235

Acréscimos e Diferimentos

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

Nota 3. Princípios contabilísticos

a) Bases de apresentação

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

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

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

b) Investimentos

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

1. O justo valor dos instrumentos financeiros admitidos à negociação em mercados regulamentados deve corresponder à cotação de fecho ou preço de referência divulgado pela instituição gestora do mercado financeiro em que esses instrumentos se encontrem admitidos à negociação.
2. Para os ativos que não se encontram admitidos à negociação em mercados regulamentados o justo valor deve ser obtido prioritariamente com base no valor das ofertas de compra difundidas para o mercado por meios de informação especializados, no caso de serem representativas ou na impossibilidade desta alternativa devem ser consideradas metodologias baseadas na informação disponível relativamente a preços de mercado de instrumentos financeiros cujos fluxos financeiros subjacentes sejam similares. Na ausência de informação

adequada para aplicar as alternativas anteriores, podem ser adotados modelos de avaliação universalmente aceites nos mercados financeiros, baseados na análise fundamental e na metodologia do desconto de fluxos financeiros subjacentes.

3. O justo valor das unidades de participação de organismos de investimento coletivo deve corresponder ao seu valor patrimonial, caso não se encontrem admitidas à cotação.
4. Os instrumentos financeiros não derivados, com pagamentos fixados ou determináveis, e com maturidade fixada, que integram o património do Fundo e que a entidade gestora pretenda que o Fundo venha a deter até à maturidade podem, em alternativa ao justo valor, ser avaliados pelo seu custo amortizado até ao momento de reembolso e na respetiva taxa efetiva de capitalização.
5. Os depósitos bancários e outros ativos de natureza monetária que compõem o património dos fundos de pensões, devem ser avaliados ao seu valor nominal, tomando-se em consideração as respetivas características intrínsecas.

c) Contas a receber e a pagar

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

d) Rendimentos

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

e) Contribuições

As contribuições efetuadas para o Fundo são reconhecidas quando recebidas.

f) Comissões

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

g) Pensões pagas

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

h) Fiscalidade

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

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

De acordo com o n.º11, artigo 88º do CIRC, os lucros distribuídos a sujeitos passivos que beneficiem de isenção total são tributados à taxa de 23% se as ações a que correspondem os lucros não tenham permanecido em carteira, de modo ininterrupto, durante o ano anterior à data da colocação do dividendo e não venham a ser mantidas durante o tempo necessário para completar esse período.

Nota 4. Outros Ativos

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

	2021	2020
Devolução de Comissões de Fundos de Investimento	17 321	14 330
Total	17 321	14 330

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

Nota 5. Outros Passivos

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

	2021	2020
Comissão de gestão	(487 508)	(317 480)
Comissão de depósito	(68 264)	(47 104)
Operações a liquidar	-	(5 574 687)
Total	(555 772)	(5 939 271)

Nota 6. Contribuições

As contribuições efetuadas pelos associados e participantes do Fundo de Pensões em 2021 e 2020 foram realizadas integralmente em numerário.

Para os planos de benefício definido, em 2021 e 2020, as contribuições previstas e as realizadas foram as seguintes:

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2021	Transferências de outros fundos de pensões 2021	Contribuição previstas * 2021	Contribuições efectuadas 2020	Transferências de outros fundos de pensões 2020	Contribuição previstas * 2020
30	500086753	62	-	-	-	9 066	-	7 306
49	501549110	1159	370 068	-	348 233	-	-	386 826
51	500011443	1238	-	-	125 590	-	-	117 356
75	501629190	1701	-	3	-	15 671	1	-
81	980055563	1793	-	-	-	-	-	-
88	500357145	1899	-	38 851	-	-	41 678	-
Total			370 068	38 854	473 823	23 065	41 679	511 488

* Fonte: Relatório do Atuário Responsável

Para os planos de contribuição definida, em 2021 e 2020, as contribuições foram efetuadas de acordo com o previsto nos respetivos planos.

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2021	Transferências de outros fundos de pensões 2021	Contribuição previstas * 2021	Contribuições efectuadas 2020	Transferências de outros fundos de pensões 2020	Contribuição previstas * 2020
8	508596530	730	14 764	-	-	9 759	44 559	-
8	503076511	730	2 394	-	-	3 054	-	-
8	500188629	730	732	79 303	-	1 307 679	-	-
10	980040574	732	-	-	-	-	-	-
13	504727060	45	255 560	-	-	203 235	11 901	-
13	980456460	45	10 510	-	-	9 511	764	-
14	500726531	735	40 471	-	-	27 136	6 752	-
16	502181060	737	-	-	-	-	-	-
17	500133336	738	118 156	-	-	118 153	-	-
18	502057394	59	-	-	-	-	-	-
20	502923318	740	1 001	-	-	1 002	-	-
25	500989567	36	-	-	-	-	-	-
29	505066580	56	1 630	-	7 306	11 413	-	-
30	500086753	58	20 748	-	-	20 333	33 539	-
31	505168278	60	37 051	679	-	38 768	-	-
35	980314526	822	9 993	-	-	8 484	-	-
35	514096330	822	1 615	-	-	2 168	-	-
36	500117357	823	340 000	120 076	-	207 040	249 084	-
38	506698521	912	45 606	-	-	45 956	-	-
38	980191599	912	30 488	-	-	28 656	-	-
40	501105026	929	5 469	20 836	-	4 426	23 230	-
41	507893565	954	7 531	-	-	7 883	-	-
43	502942240	1017	42 485	33 711	-	47 339	21 130	-
44	500187649	1116	-	-	-	-	-	-
45	507711343	1118	946	-	386 826	946	-	-
47	500409579	1114	16 898	-	-	16 522	-	-
50	506042723	1256	-	37	-	-	40	-
50	504930087	1256	-	3	-	-	3	-
50	503529524	1256	139	-	-	-	-	-
50	507988760	1256	-	45	-	25	1	-
50	507846044	1256	1 484	79	-	1 143	863	-
50	506997286	1256	3 169	66 967	-	1 215	5	-
50	505039273	1256	-	-	-	-	-	-
50	504610236	1256	-	-	-	-	-	-
50	503293512	1256	644	849	-	-	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2021	Transferências de outros fundos de pensões 2021	Contribuição previstas * 2021	Contribuições efectuadas 2020	Transferências de outros fundos de pensões 2020	Contribuição previstas * 2020
50	505403668	1256	-	-	-	-	-	-
50	505643626	1256	270	14	-	-	16	-
50	501991476	1256	-	3	-	-	3	-
50	504394029	1256	10 524	8 591	117 356	11 377	7 443	-
50	500697256	1256	12 254	1 495	-	10 497	56 092	-
50	503293695	1256	2 610	20 622	-	2 979	63 416	-
50	505938022	1256	5 813	1 299	-	5 787	21	-
50	503504564	1256	6 365	1 196	-	5 478	221	-
50	503326755	1256	-	446	-	-	-	-
50	507119843	1256	872	471	-	238	2	-
50	510412092	1256	1 316	146	-	1 821	18	-
50	513247521	1256	-	727	-	-	-	-
51	500011443	1237	43 843	-	-	42 090	-	-
51	510649823	1237	16 824	-	-	14 377	-	-
51	502984449	1237	5 823	-	-	6 389	-	-
51	507072855	1237	49 564	-	-	55 382	-	-
52	503293695	1257	33 492	23 195	-	33 628	8 559	-
52	504394029	1257	25 707	19 509	-	42 303	5 727	-
52	503529524	1257	-	-	-	-	-	-
52	505938022	1257	-	-	-	-	-	-
52	503326755	1257	3 407	2 603	-	3 511	127	-
52	503504564	1257	-	1 498	-	-	546	-
52	503161314	1257	-	-	-	-	-	-
52	503293512	1257	-	12	-	-	4	-
52	510412092	1257	-	-	-	-	-	-
53	506022609	1352	31 737	-	-	8 369	-	-
53	501192115	1352	30 966	-	-	48 410	-	-
55	507426460	1362	-	-	-	-	-	-
58	502364629	1522	18 061	-	-	19 945	-	-
60	501408819	1579	-	-	-	-	-	-
60	505278910	1579	-	1	-	-	1	-
60	505107546	1579	-	1	-	-	1	-
60	509776965	1579	-	-	-	-	-	-
60	506065448	1579	-	-	-	-	-	-
60	506724778	1579	-	-	-	-	-	-
63	513245294	1613	29 256	-	-	34 768	205,00	-
64	509035167	1619	12 319	-	-	13 014	-	-
65	510448011	1636	-	-	-	-	0,00	-
66	500193940	1627	34 172	-	-	33 984	0,00	-
67	513269843	1653	737	3 091	-	6 669	3 727,00	-
68	500364877	1630	95 489	450	-	97 621	47 388,00	-
69	513620834	1657	18 152	4 442	-	27 952	171,00	-
70	505274922	1658	129	-	-	126	0,00	-
71	503188620	1721	39 851	87	-	33 121	1 709,00	-
72	503188620	1727	4 621	-	-	3 420	66	-
73	500045267	1698	253 523	-	-	263 554	2 059,00	-
73	501755098	1698	106 434	5 852	-	120 744	898	-
73	502642459	1698	42 291	-	-	46 739	366	-
73	503418706	1699	24 608	-	-	23 905	203	-
73	514747870	1699	137 114	-	-	123 255	1 270,00	-
74	510647812	1723	7 319	30	-	7 282	22,00	-
75	501629190	1702	70 473	458	-	56 804	426,00	-
76	507818547	1724	3 377	-	-	3 593	-	-
77	513662332	1749	10 586	3 852	-	13 736	5 804	-
78	501525882	1800	-	-	-	-	0,00	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas 2021	Transferências de outros fundos de pensões 2021	Contribuição previstas * 2021	Contribuições efectuadas 2020	Transferências de outros fundos de pensões 2020	Contribuição previstas * 2020
79	980549442	1848	303	-	-	227	-	-
80	504820320	1772	24 137	-	-	21 466	0,00	-
81	980055563	1794	22 672	27 049	-	21 398	28 237,00	-
81	980460190	1794	-	3	-	-	3	-
81	980377927	1794	11 652	39 306	-	7 943	3 833	-
82	513481613	1820	9 367	-	-	17 016	-	-
83	980573874	2174	10 543	-	-	-	0,00	-
84	514323736	1835	20 990	-	-	14 688	-	-
85	503604704	1850	29 875	41	-	16 567	15 771	-
86	501573704	1866	8 516	-	-	5 663	-	-
87	500276722	1857	16 628	-	-	13 383	-	-
87	504882066	1857	7 901	-	-	8 736	-	-
87	508205360	1857	-	-	-	-	-	-
87	509259740	1857	-	-	-	-	-	-
87	508707404	1857	-	-	-	-	-	-
87	505813378	1857	8 091	-	-	6 607	-	-
87	508517494	1857	-	-	-	-	-	-
89	514892390	1957	1 427	-	-	1 123	8 442	-
89	514922630	1957	2 310	-	-	3 072	19 835,00	-
90	500276994	2068	-	-	-	-	0,00	-
90	500139962	2068	-	-	-	-	0,00	-
90	509117961	2068	-	-	-	-	0,00	-
91	515141950	2005	18 393	2 226	-	14 156	6	-
92	507694325	1922	54 177	28 928	-	38 996	71 058	-
92	503454109	1922	39 376	191 059	-	46 992	78 970	-
92	502220473	1922	19 052	31 186	-	9 157	50 163	-
93	507596820	1946	12 435	20	-	-	-	-
56	503496944	1435	108 758	116 854	-	108 047	19 076	-
56	501836918	1435	99 786	126 092	-	82 110	9 820	-
56	501836926	1435	10 838	64	-	8 041	9 740	-
56	503455229	1435	69 767	61 078	-	71 249	1 410	-
94	506588785	2002	44 802	28 696	-	44 452	3 324	-
95	500961727	1993	4 025	5	-	7 469	0,00	-
95	510731716	1993	8 200	9	-	14 247	0,00	-
95	513737138	1993	-	-	-	-	0,00	-
96	500258406	2008	6 462	10	-	6 396	2,00	-
97	980276500	2024	10 090	11	-	11 646	0,00	-
98	500247480	2065	636 842	101 188	-	657 343	7 197 732,00	-
98	507925173	2065	147 337	41 575	-	163 602	1 858 463,00	-
98	510762395	2065	47 612	35 494	-	47 408	406 691,00	-
98	514750901	2065	106 077	4 193	-	104 458	886 199,00	-
98	515673579	2065	102 710	5 011	-	91 067	288,00	-
98	516343408	2065	1 165	-	-	-	0,00	-
99	980649439	2038	8 004	1 500	-	6 628	0,00	-
100	514895900	2062	17 661	-	-	-	0,00	-
101	509371388	2175	5 700	4	-	-	0,00	-
102	515982377	2150	11 478	-	-	-	0,00	-
102	516111728	2150	2 263	-	-	-	0,00	-
103	516246712	2169	7 423	-	-	-	0,00	-
104	503640719	2171	2 172	109 226	-	-	0,00	-
105	516360558	2250	17 712	477 509	-	-	0,00	-
106	980719534	2253	948	-	-	-	0,00	-
Total			3 995 060	1 851 013	511 488	5 016 067	11 267 445	-

* Fonte: Relatório do Atuário Responsável

Nota 7. Benefícios

Em 2021 e 2020, foram pagos os seguintes benefícios:

	2021	2020
Pensões pagas	(9 150 902)	(4 948 517)
Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	(722 846)	(135 256)
Capitais vencidos - Remições	(10 229 034)	(5 148 833)
Prémios de seguros de risco de invalidez ou morte	(10 816)	(13 999)
Transferências	(5 089 326)	(7 960 808)
Total	(25 202 924)	(18 207 413)

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

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

	2021	2020
Instrumentos de capital e unidade de participação	19 408 808	3 750 817
Títulos de dívida Pública	7 421 097	1 623 628
Outros títulos de dívida	1 065 749	201 085
Total	27 895 654	5 575 530

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

	2021	2020
Instrumentos de capital e unidade de participação	(19 365 399)	(863 866)
Títulos de dívida Pública	(9 890 663)	(210 767)
Outros títulos de dívida	(1 378 412)	(37 588)
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	-	-
Outras aplicações	-	-
Total	(30 634 474)	(1 112 221)

Nota 9. Rendimentos de aplicações

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

	2021	2020
Instrumentos de capital e unidade de participação	265 490	19 048
Títulos de dívida Pública	790 141	481 947
Outros título de dívida	211 288	126 468
Total	1 266 919	627 463

Nota 10. Outros rendimentos e ganhos

Esta rubrica inclui a devolução de comissões dos Fundos de Investimento e outros rendimentos de capitais.

	2021	2020
Receitas Provenientes de Seguros	-	1 673
Outras Receitas	-	8 322
Total	-	9 995

Nota 11. Comissões e outras despesas

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

	2021	2020
Comissão de Gestão (<i>c/ imposto de selo</i>)	2 351 629	1 204 230
Comissão de Depósito (<i>c/ imposto de selo</i>)	409 389	222 653
<u>Despesas com transacções e reporte de produtos derivados</u>	<u>129</u>	<u>101</u>
Total	2 761 147	1 426 984

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

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

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

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

Em 2021 e 2020 os honorários de auditoria exigidos por lei ascenderam €5 400 e €4 375 , respetivamente. Adicionalmente em 2021 e 2020, foram pagos €2 300 e €1 700 referentes a custos com o reporte prudencial. Estes honorários foram pagos pela entidade gestora.

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

Não aplicável

Nota 13. Ativos e passivos contingentes

Não aplicável

Nota 14. Garantias por parte da entidade gestora

Não aplicável

Nota 15. Riscos afetos aos ativos financeiros

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

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

	2021	2020
Duration	3,94	4,48

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.

Em 2021 e 2020 o fundo não estava exposto a moedas diferentes do Euro.

Nota 16. Eventos subsequentes

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

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

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

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

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

Lisboa, 30 de março de 2022

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO



RELATÓRIO DO REVISOR OFICIAL DE CONTAS



Certificação Legal das Contas

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Fundo de Pensões Aberto Horizonte Segurança (o Fundo), gerido pela Ageas – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A. (a Entidade Gestora), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total do ativo de 375.074 milhares de euros e um total do Fundo de 374.518 milhares de euros), a demonstração dos resultados (que evidencia um resultado líquido de 115.867 milhares de euros) e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

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

Bases para a opinião

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

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

Matérias relevantes de auditoria

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

9

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

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

Os instrumentos financeiros mensurados ao justo valor, apresentados na demonstração da posição financeira nas linhas de instrumentos de capital e unidades de participação, títulos de dívida pública e outros títulos de dívida, no montante de 346.720 milhares de euros, representam 92% do total do ativo do Fundo em 31 de dezembro de 2021 e constituem uma matéria relevante para efeitos da nossa auditoria, não só pela sua significativa expressão no ativo do Fundo, mas também por a sua valorização requerer a aplicação de um conjunto de pressupostos e julgamentos por parte da Entidade Gestora.

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

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

Os procedimentos de auditoria que desenvolvemos incluíram:

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

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

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

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

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

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

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

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

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

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

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

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

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

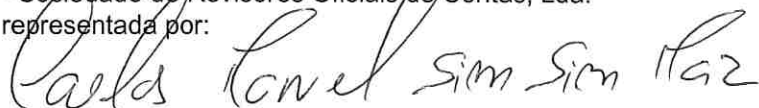
Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014

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

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

23 de maio de 2022

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



Carlos Manuel Sim Sim Maia, ROC nº 1138
Registado na CMVM com o nº 20160750