ageas pensões



RELATÓRIO E CONTAS 2023

FUNDO DE PENSÕES ABERTO VANGUARDA PPR

ÍNDICE

1. Relatório de Gestão

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 2023

Evolução geral do fundo

Em 31 de dezembro de 2023 o valor da unidade de participação era de 7,6426€ o que compara com 7,2023€ em 31 de dezembro de 2022.

No final de 2023 o valor do fundo era 4 961 684€, o que compara com 5 031 345€ no final de 2022.

Evolução da estrutura da carteira

Em 2023, apesar do contexto geopolítico muito exigente (conflitos no leste europeu e médio oriente), os investidores valorizaram a descida consistente dos níveis da inflação e a expectativa que os principais bancos centrais terminaram o movimento de subida das taxas de juro de referência e que irão dar início ao processo de descida no decurso de 2024. Foram igualmente muito significativos os desenvolvimentos registados ao nível da Inteligência Artificial.

Neste contexto, as principais classes de ativos apresentaram um desempenho positivo muito significativo, com destaque para a forte valorização dos principais índices acionistas. A componente obrigacionista da zona euro (dívida pública e dívida privada), embora de forma mais modesta, também beneficiou da descida das taxas de juro ao longo da curva de rendimentos.

Este enquadramento foi determinante para o bom desempenho absoluto registado pelos fundos. Ao nível do posicionamento tático, privilegiámos a exposição no mercado acionista global e na componente de dívida Pública.

Comparativamente com a composição da carteira do fundo no final do ano anterior, verifica-se um aumento na rubrica Obrigações de Taxa Fixa, Investimentos e Imobiliário e Liquidez, por contrapartida da diminuição nas restantes rubricas.

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 (TwR Líquida)	6,11%	-2,14%	0,31%
Fundo de Pensões (TwR Bruta)	8,21%	-0,21%	2,30%
Benchmark	8,47%	-0,53%	1,85%

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 *benckmark*.

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 60 meses e uma taxa média de juro sem risco, pela volatilidade da rendibilidade do Fundo.

Medidas de risco	
Volatilidade	5,10%
Tracking Error	0,86%
Information Ratio	0,38
Sharpe Ratio	-0,83

Benchmark

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

Classe de Ativos	Índices	Alocação Central
Ações	Dow Jones Stoxx Euro	20%
Obrigações de Taxa Fixa Euro	Bloomberg Barclays EuroAgg Gov TR	50%
Obrigações de Taxa Indexada	Euribor 6 meses	25%
Investimentos Alternativos e Imobiliário	Euribor 6 meses + 1%	5%

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 indexada e ações. O Fundo tenderá a ter uma carteira com uma exposição central a ações de 20%, não podendo exceder os 30%. A componente de ações englobará exposição a ações nacionais, europeias, internacionais excluindo Europa e em mercados normalmente designados por mercados emergentes.

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 Política de Investimento Responsável

A Política de Investimento em vigor não prevê princípios de investimento responsável por ter sido elaborada/revista anteriormente à Lei n.º 27/2020, de 23 de julho e não haver orientações sobre aplicação e divulgação de Informações relacionadas com Sustentabilidade.

No entanto, a Ageas Pensões prossegue uma política de investimento responsável designada de GRIP – Global Responsible Investment Process – que aplica a todos Fundos sob a sua gestão e que assenta em três princípios: (i) Exclusão; (ii) Integração de factores ESG [Environmental, Social and Governance – Ambientais, Sociais e de Governo Societário]; e (iii) Envolvimento.

A política de investimentos é objeto de revisão pelo menos de três em três anos conforme norma regulamentar nº 9/2007 ou sempre que a alteração dos pressupostos atrás enunciados assim o justifique.

A última revisão da política de investimentos ocorreu em 2017.

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022 a composição das carteiras do fundo era a seguinte:

Classes de Ativos	Limites		% do Fundo 2023	% do Fundo 2022
	Mínimos	Máximos		
Ações	5%	30%	21,0%	21,2%
Obrigações de Taxa Fixa Euro	30%	60%	51,2%	49,0%
Obrigações de Taxa Indexada	10%	40%	15,7%	22,8%
Liquidez	-	10%	6,6%	1,5%
Investimentos Alternativos e Imobiliário	-	10%	5,5%	5,4%
Total			100,0%	100,0%

Riscos a que o Fundo se encontra exposto

O Fundo encontra-se exposto ao risco de variação de preço do mercado acionista bem como ao risco de taxa de juro, risco de evolução dos *spreads* de crédito e risco cambial.
A exposição a cada tipo de risco variou ao longo do ano de acordo com a evolução da estrutura da carteira descrito no 1.

3. Princípios e regras prudenciais

Durante o ano de 2023 foram cumpridos os princípios e regras prudenciais definidos no normativo em vigor.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2023	2022
	ATIVO		
	Investimentos		
2	Instrumentos de capital e unidades de participação	2 422 558	2 674 003
2	Títulos de dívida Pública	2 181 927	2 124 420
2	Outros títulos de dívida	19 583	149 899
2	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	333 144	84 111
	Outros ativos		
	Devedores		
4	Outras entidades	252	241
2	Acréscimos e diferimentos	12 375	6 961
	TOTAL ATIVOS	4 969 839	5 039 635
	PASSIVO		
	Credores		
5	Entidade gestora	(7 753)	(7 861)
5	Depositários	(402)	(429)
	TOTAL PASSIVOS	(8 155)	(8 290)
	VALOR DO FUNDO	4 961 684	5 031 345
	VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO	7,6426	7,2023

Notas	Demonstração dos Resultados	2023	2022
6	Contribuições e Transferências de fundos	201 040	179 662
7	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	(567 714)	(144 792)
8	Ganhos líquidos dos investimentos	358 826	(595 079)
9	Rendimentos líquidos dos investimentos	37 372	21 100
11	Outras despesas	(99 185)	(104 701)
	Resultado líquido	(69 661)	(643 810)

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

	Notas		2023	2022
Atividades operacionais	6	Contribuições - Participantes	200 920	177 752
	6	Transferências - De fundos de pensões	120	1 910
	7	Capitais vencidos - Remições	(567 714)	(124 504)
	7	Transferências - Para fundos de pensões	-	(20 288)
	11	Remunerações - De gestão	(93 297)	(99 504)
	11	Remunerações - De depósito e guarda de ativos	(5 806)	(5 603)
	11	Outras despesas	(193)	(630)
		Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais	**(465 970)**	**(70 867)**
Atividades de investimento		Recebimentos - Alienação / reembolso dos investimentos	2 730 573	3 481 724
		Recebimentos - Rendimentos dos investimentos	33 874	21 032
		Pagamentos - Aquisição de investimentos	(2 049 322)	(3 667 243)
		Pagamentos - Comissões de transação e mediação	-	-
		Fluxo de caixa líquido das atividades de investimento	**715 125**	**(164 487)**
		Variações de caixa e seus equivalentes	**249 155**	**(235 354)**
		Efeitos de alterações da taxa de câmbio	(120)	439
	2	**Caixa no início do período de reporte**	**84 111**	**319 026**
	2	**Caixa no fim do período de reporte**	**333 144**	**84 111**
		Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	**333 144**	**84 111**

ANEXOS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Nota 1. Identificação e atividade do Fundo

Data de constituição: janeiro 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.

Nota 2. Inventário de Títulos em 31 de dezembro de 2023

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor Nominal	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
	Instrumentos de capital e unidade de participação		128 581	2 422 559	-	1 432	2 422 559
PTYAIRHM0000	AF Portfólio Imobiliário - FII	EUR	6 081	74 638	-	12	74 638
IE000KXCEXR3	AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ACC	EUR	207	25 411	-	123	25 411
IE00B4L5Y983	Ishares Core MSCI World UCITS ETF	EUR	591	48 385	-	82	48 385
DE000A0D8Q07	Ishares Euro STOXX UCITS - ETF (DE)	EUR	852	40 300	-	47	40 300
IE00BYVJRQ85	ISHARES MSCI JAPAN SRI EUR Hedged UCITS ETF	EUR	1 294	12 132	-	9	12 132
LU0908501058	LYXOR MSCI EMU ESG (DR) UCITS ETF	EUR	738	177 784	-	241	177 784
IE00BF92LV92	OSSIAM ESG LW CRB SHL BRC US	EUR	513	54 881	-	107	54 881
IE00BFNM3B99	iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF	EUR	91 281	685 155	-	8	685 155
LU1681041114	Amundi Floating Rate Euro Corporate ESG UCITS ETF	EUR	987	102 323	-	104	102 323
LU1681041031	Amundi Floating Rate USD Corporate ESG UCITS ETF	EUR	2 848	146 603	-	51	146 603
LU0174875236	BMO EURO Bond Fund	EUR	2 120	254 485	-	120	254 485
LU1756724354	BMO Responsible Euro Corporate Bond Fund	EUR	10 892	106 091	-	10	106 091
IE00B4WXJJ64	Ishares Core Euro Gov Bond UCITS ETF	EUR	2 831	318 431	-	112	318 431
IE00BCRY6557	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS - ETF - EUR (Dist)	EUR	1 754	176 768	-	101	176 768
IE00B7WC3B40	BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	EUR	4 671	64 453	-	14	64 453
LU0725892466	BSF-AMER DVF EQ ABS RETA2€H	EUR	433	58 715	-	135	58 715
LU0411704413	BlackRock Str Fd - EUR ABS - A€	EUR	488	76 005	-	156	76 005
	Títulos de dívida Pública		2 449 000	2 181 927	12 232	2 167	2 194 159
DE0001102564	Bundesrepub. Deutschland 0% 15/08/31	EUR	225 000	194 704	-	87	194 704
DE0001030732	Bundesrepub Deutschland 0% 15/08/31	EUR	108 000	93 393	-	86	93 393
IT0005218968	CCTS EU Float 15/02/24	EUR	154 000	153 992	2 762	100	156 754
EU000A3K4DD8	European Union 1% 06/07/32	EUR	63 000	55 472	306	88	55 778
FR0128070978	French Discont T BILL 0% 31/01/24	EUR	40 000	39 885	-	100	39 885
PTOTVMOE0000	PGB Float 23/07/25	EUR	20 000	20 300	443	102	20 743
PTOTELOE0028	PGB 0.475% 18/10/30	EUR	41 000	36 013	39	88	36 052
AT0000A324S8	Republic of Austria 2.9% 20/02/33	EUR	55 000	56 347	1 547	102	57 894
IT0005452989	BTPS 0 15/08/24	EUR	177 000	173 430	-	98	173 430
IT0005421703	BTPS 1.8% 01/03/41	EUR	99 000	71 356	589	72	71 945
IT0005508590	BTPS 4% 30/04/35	EUR	87 000	88 866	580	102	89 446
BE0000351602	Belgium Kingdom 0% 22/10/27	EUR	42 000	38 626	-	92	38 626
BE0000344532	Belgium Kingdom 1.45% 22/06/37	EUR	61 000	51 514	464	84	51 978
DE0001102598	Bundesrepub. Deutschland 0% 15/05/38	EUR	165 000	140 303	1 037	85	141 340
DE0001104883	Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/24	EUR	63 000	62 056	69	99	62 125
IT0005252520	CCTS EU Float 15/10/24	EUR	152 000	153 385	1 697	101	155 082
FR0014001N46	France (Govt of) 0% 25/02/24	EUR	104 000	103 447	-	99	103 447
FR0014002JM6	France (Govt of) 0.5% 25/06/44	EUR	201000	125 806	519	63	126 325
FR001400AIN5	France (Govt of)) 0.75% 25/02/28	EUR	222 000	209 102	1 410	94	210 512
NL0013552060	Netherlands Government 0.5% 15/01/40	EUR	41 000	30 319	197	74	30 516
NL0012171458	Netherlands Government 0.75% 15/07/27	EUR	60 000	57 173	208	95	57 381
ES0000012H33	SPGB 0 31/05/24	EUR	52 000	51 219	-	98	51 219
ES0000012I32	SPGB 0.5% 31/10/31	EUR	150 000	126 087	125	84	126 212
ES0000012I24	SPGB 0.85% 30/07/37	EUR	67 000	49 135	240	73	49 375
	Outros título de dívida		20 000	19 583	144	98	19 727
XS2019574354	Barclays Bank PLC Float 30/10/25	EUR	20 000	19 583	144	98	19 727

Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022 a rubrica de Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI era explicada como se segue:

Banco	Moeda	2023	2022
Depósitos à Ordem:			
Banco Comercial Português	EUR	333 144	76 540
Banco Comercial Português	USD	0	7 571
Total		333 144	84 111

Acréscimos e Diferimentos

Em 2023 e 2022 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 pelas União Europeia.

As demonstrações financeiras apresentadas reportam-se ao exercício de 2023 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, de acordo com 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. Na rúbrica de contribuições estão reportados adicionalmente, transferências de outros fundos/planos.

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, sente 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 Código do IRC, 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 2023 e 2022 é detalhado da seguinte forma:

	2023	2022
Devolução de Comissões de Fundos de Investimento	252	241
Total	252	241

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 2023 e 2022 correspondem à especialização da comissão de depósito e da comissão de gestão, a pagar no início do exercício seguinte.

	2023	2022
Comissão de gestão	(7 753)	(7 861)
Comissão de depósito	(402)	(429)
Total	(8 155)	(8 290)

Nota 6. Contribuições

As contribuições efetuadas pelos Participantes do Fundo de Pensões em 2023 e 2022 foram realizadas integralmente em numerário.

	2023	2022
Contribuições	200 920	177 752
Transferências	120	1 910
Total	201 040	179 662

Nota 7. Benefícios

Em 2023 e 2022, benefícios pagos e as transferências efetuadas foram as seguintes:

	2023	2022
Capitais vencidos - Remições	(567 714)	(124 504)
Transferências	-	(20 288)
Total	(567 714)	(144 792)

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

Os ganhos resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2023 e 2022 são analisados como segue:

	2023	2022
Instrumentos de capital e unidade de participação	1 381 465	1 882 142
Títulos de dívida Pública	960 642	665 395
Outros títulos de dívida	2 130	4 311
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	1 748	4 931
Total	2 345 985	2 556 779

As perdas resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2023 e 2022 são analisadas como segue:

	2023	2022
Instrumentos de capital e unidade de participação	(1 129 664)	(2 221 360)
Títulos de dívida Pública	(853 094)	(919 419)
Outros títulos de dívida	(2 446)	(6 592)
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	(1 956)	(4 487)
Total	(1 987 160)	(3 151 858)

Nota 9. Rendimentos de aplicações

Os rendimentos de aplicações do fundo em 2023 e 2022 são analisadas como segue:

	2023	2022
Instrumentos de capital e unidade de participação	6 003	3 035
Títulos de dívida Pública	30 671	17 423
Outros títulos de dívida	698	642
Total	37 372	21 100

Nota 10. Outros rendimentos e ganhos

Em 2023 e 2022, não se verificou receitas provenientes da devolução de comissões dos Fundos de Investimento.

Nota 11. Comissões e outras despesas

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

	2023	2022
Comissão de Gestão *(c/ imposto de selo)*	(93 189)	(98 497)
Comissão de Depósito (c/ imposto de selo)	(5 840)	(5 587)
Outros custos	(156)	(617)
Total	(99 185)	(104 701)

A remuneração da entidade gestora é constituída por uma Comissão de Gestão Financeira fixa 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 remuneração do banco depositário consiste numa comissão, fixa, calculada trimestralmente sobre o valor da carteira de títulos no último dia de cada trimestre. A esta comissão incide também imposto de selo. A rúbrica de comissão de depósito inclui o saldo da conta comissões com serviços bancários. Esta comissão incide sobre a totalidade do saldo médio mensal apurado e, em maio de 2022, o preçário foi atualizado para 0,6%.

Em 2022, o saldo da rubrica de outros custos refere-se maioritariamente ao acerto do registo das despesas com publicações que por lapso, em 2021, o valor tinha sido cobrado à Ageas Pensões.

Durante os exercícios de 2023 e 2022, os honorários de auditoria exigidos por lei ascenderam a €1 680 e €1 590. Adicionalmente em 2023 e 2022, foram pagos €505 e €475, respetivamente, 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 da carteira de ativos 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:

	2023	**2022**
Duration	5,40	5,32

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

No final de 2023 e 2022 os valores dos ativos em moeda diferente do euro representavam 0,00% e 0,15% do valor do fundo, respetivamente.

Exposição a moedas diferentes do Euro	**2023**	**2022**
USD	0,00%	0,15%
Total	0,00%	0,15%

Lisboa, 29 de março de 2024

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 Vanguarda PPR (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 2023 (que evidencia um total de 4.969.839 euros e um valor do Fundo de 4.961.684 euros), a demonstração dos resultados (que evidencia um resultado líquido negativo de 69.661 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 Vanguarda PPR em 31 de dezembro de 2023 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o relato financeiro dos fundos de pensões estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

Bases para a opinião

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

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

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

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

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

b) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;

c) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;

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

d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e

e) avaliação da capacidade do Fundo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

a) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;

b) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do Fundo;

c) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da Entidade Gestora;

d) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão da Entidade Gestora, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;

e) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada; e

f) comunicamos com os encarregados da governação, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

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

Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares

Sobre o relatório de gestão

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

29 de maio de 2024

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



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