
Pensões gere

Millenniumbcp Ageas
GRUPO SEGUADOR

Fundo de Pensões Aberto Horizonte Segurança

Relatório e Contas 2014

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 2014

Evolução geral do fundo

Em 31 de dezembro de 2014 o valor da unidade de participação era de 9,9094€ o que compara com 9,4378€ em 31 de dezembro de 2013.

No final de 2014 o valor do fundo era 39.275.886€.

Evolução da estrutura da carteira

No final de 2014, o fundo apresentava sobre exposição em taxa fixa e liquidez por contrapartida de uma subexposição em obrigações de taxa variável e investimentos alternativos.

Ao longo do ano, aumentámos a exposição em dívida pública dos países periféricos da zona Euro (Itália/Espanha) por contrapartida da redução da posição em dívida pública dos países core (Alemanha, França e Holanda). Este posicionamento tem como racional a remuneração destas emissões, bem como o potencial de valorização resultante da descida e redução do diferencial destas taxas face à dívida dos países core. No final do ano a componente de obrigações de taxa fixa apresentava uma sobre exposição em dívida de países periféricos face ao respetivo peso no benchmark, enquanto a duração média da componente de obrigações de taxa fixa era inferior face à duração média do benchmark.

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	5,01%	4,07%	2,61%
Benchmark	6,62%	4,76%	3,43%

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	1,49%
Tracking Error	0,63%
Information Ratio	-0,09
Sharpe Ratio	2,64

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
Obrigações Taxa Fixa Euro	EFFAS Euro Govt > 1 ano	50%
Obrigações de Taxa Indexada e Liquidez	Euribor 6 meses	40%
Investimentos Alternativos e Imobiliário	Euribor 6 meses + 1%	10%

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

JAMM

variável e liquidez da zona euro, não tendo exposição a ações. 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.

A última revisão da política de investimento ocorreu em 2012.

Em 31 de dezembro de 2014 a composição das carteiras do fundo era a seguinte:

Classe de ativos	Limites		% do Fundo
	Mínimo	Máximo	
Obrigações de taxa fixa euro	30%	60%	57,1%
Obrigações de taxa indexada	15%	60%	28,0%
Liquidez	0%	10%	9,6%
Investimentos alternativos e Imobiliário	5%	15%	5,3%
Total			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.

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

No final ano de 2014 foram cumpridos os princípios e regras prudenciais definidos no normativo em vigor.

4 . Informação por Associado

Em 31 de dezembro de 2014 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	1.869	-	-	
10	980040574	732	31.255	-	-	
13	504727060	45	991.913	-	-	
14	500726531	735	876.661	-	-	
15	502869925	736	5.328	-	-	
16	502181060	737	1.479	-	-	
17	500133336	738	1.544.149	-	-	
18	502057394	59	14.695	-	-	
20	502923318	740	58.838	-	-	
23	511133340	33	7.551	-	-	
24	500073945	34	517.629	1.346.552	66%	(a)
25	500989567	36	339.839	-	-	
29	505066580	56	195.923	-	-	
30	500086753	58	97.151	-	-	
30	509998577	58	80.795	-	-	
30	500086753	62	55.808	60.377	92%	
30	509998577	62	-	-	-	
31	505168278	60	295.366	-	-	
33	502745304	915	376.335	-	-	
35	980314526	822	49.902	-	-	
36	500117357	823	3.662.926	-	-	
38	500698521	912	20.029	-	-	
38	980191599	912	12.474	-	-	
40	501105026	929	55.927	-	-	
41	507893565	954	19.243	-	-	
43	502942240	1017	179.721	-	-	
44	500187649	1116	281.426	-	-	
45	507711343	1118	6.959	-	-	

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
47	500409579	1114	47.610	-	-
49	501549110	1159	2.544.779	2.119.428	120%
50	506042723	1256	75.021	-	-
50	507988760	1256	5.112	-	-
50	505643626	1256	4.244	-	-
50	501991476	1256	-	-	-
50	508257972	1256	-	-	-
50	505039273	1256	-	-	-
50	506127338	1256	12.456	-	-
50	508221374	1256	-	-	-
50	507846044	1256	-	-	-
50	506997286	1256	-	-	-
50	504610236	1256	66	-	-
50	508589690	1256	347	-	-
50	505403668	1256	-	-	-
50	504930087	1256	25.938	-	-
51	500011443	1238	624.665	618.459	101%
51	500011443	1237	533.535	-	-
52	503293695	1257	1.625.432	-	-
52	504394029	1257	1.349.767	-	-
52	503529524	1257	24.907	-	-
52	505938022	1257	238.995	-	-
52	503326755	1257	-	-	-
52	503504564	1257	105.499	-	-
52	503161314	1257	53.038	-	-
52	503293512	1257	1.365	-	-
52	510412092	1257	19.679	-	-
53	506022609	1352	21.317	-	-
53	501192115	1352	103.401	-	-
54	506022609	1360	15.558	-	-
54	501192115	1360	57.110	-	-

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Quota-parte do Fundo	Total de Responsabilidades	Nível de Financiamento
55	507426460	1362	1.305	-	-
57	510649823	1508	55.979	-	-
58	502364629	1522	11.606	-	-
59	502984449	1525	5.435	-	-
60	501408819	1579	-	-	-
60	505278910	1579	51	-	-
60	506065448	1579	101	-	-
61	507072855	1581	15.073	-	-
62	980456460	1560	144.940	-	-
56	503496944	1435	49.640	-	-
56	501836918	1435	203.333	-	-
56	501836926	1435	80.174	-	-
56	503455229	1435	11.938	-	-
0	0	0	21.425.279	-	-
Valor Total do Fundo			39.275.886		

(a) Plano financiado através das Adesões Coletivas nº9 e nº 24 aos fundos de pensões abertos Horizonte Valorização Mais e Horizonte Segurança, respetivamente.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2014	2013
	Investimentos		
	Terrenos e edifícios	-	-
2	Instrumentos de capital e unidade de participação	2.497.264	2.490.121
2	Títulos de dívida Pública	25.126.739	19.043.948
2	Outros título de dívida	8.537.054	8.786.800
	Empréstimos concedidos	-	-
	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	3.394.310	3.678.622
	Outras aplicações	-	-
	Outros ativos		
	Devedores		
	Entidade Gestora	-	-
4	Estado e outros entes públicos	1.376	1.795
	Depositários	-	-
	Associados	-	-
	Participantes e beneficiários	-	-
4	Outras entidades	13.144	93
	Acréscimos e deferimentos	276.738	301.820
	TOTAL ATIVOS	39.846.625	34.303.199
	PASSIVO		
	Credores		
5	Entidade gestora	(47.985)	(41.585)
	Estado e outros entes públicos	-	-
5	Depositários	(3.036)	(2.550)
	Associados	-	-
	Participantes e beneficiários	-	-
5	Outras entidades	(519.718)	(288.771)
	Acréscimos e deferimentos	-	-
	TOTAL PASSIVO	(570.739)	(332.906)
	VALOR DO FUNDO	39.275.886	33.970.293
	VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO	9,9094	9,4378

Notas	Demonstração de Resultados	2014	2013
6	Contribuições	6.556.482	5.657.854
7	Pensões, capitais e prêmios únicos vencidos	(2.990.799)	(1.669.192)
8	Ganhos líquidos dos investimentos	1.276.900	(21.340)
9	Rendimentos líquidos dos investimentos	684.459	633.067
10	Outras despesas	(221.449)	(188.848)
	Resultado líquido	5.305.593	4.411.541

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

		2014	2013
Atividades operacionais	Contribuições - Associados	1.723.455	1.672.722
	Contribuições - Participantes	521.228	491.954
	Contribuições - Beneficiários	-	-
	Transferências - De fundos de pensões	4.311.799	3.493.178
	Transferências - De seguros	-	-
	Transferências - De fundos de investimento PPR/E	-	-
	Pensões pagas	(83.775)	(172.638)
	Prêmios únicos para aquisição de rendas vitalícias	(1.637.229)	(396.832)
	Capitais vencidos - Remições	(852.785)	(463.081)
	Capitais vencidos - Vencimentos	-	-
	Transferências - Para fundos de pensões	(417.010)	(636.641)
	Transferências - Para seguros	-	-
	Transferências - Para fundos de investimento PPR/E	-	-
	Encargos inerentes ao pagamento das pensões	-	-
	Subsídios por morte	-	-
	Prêmios de seguros de risco de invalidez ou morte	-	-
	Indemnizações resultantes de seguros contratados pelo fundo	-	-
	Participação nos resultados dos contratos de seguro emitidos em nome do fundo	-	-
	Reembolsos fora das situações legalmente previstas	-	-
	Devolução por excesso de financiamento	-	-
Remunerações - De gestão	(179.198)	(129.961)	
Remunerações - De depósito e guarda de ativos	(34.113)	(29.614)	
Outros rendimentos e ganhos	-	-	
Outras despesas	(908)	(908)	
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais		3.351.464	3.828.179
Atividades de investimento	Recebimentos - Alienação / reembolso dos investimentos	18.411.563	13.245.113
	Recebimentos - Rendimentos dos investimentos	627.981	636.430
	Pagamentos - Aquisição de investimentos	(22.524.975)	(17.871.890)
	Pagamentos - Comissões de transação e mediação	(70)	(17)
	Pagamentos - Outros gastos com investimentos	-	-
Fluxo de caixa líquido das atividades de investimento		(3.485.501)	(3.990.364)
Variações de caixa e seus equivalentes		(134.036)	(162.185)
Efeitos de alterações da taxa de câmbio		(275)	-
Caixa no início do período de reporte		1.928.622	2.090.808
Caixa no fim do período de reporte		1.794.310	1.928.622
Depósitos a prazo		1.600.000	1.750.000
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações		3.394.310	3.678.622

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: PENSÕESGERE - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.

Morada e Sede: Tagus Park, Ed. 10, 1º 2744 - 002 Porto Salvo

Gestor de Investimentos: A F&C, Portugal, Gestão de Patrimónios, S.A., com quem a Pensõesgere celebrou um Contrato de Gestão Discricionária de Valores Mobiliários.

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
10	980040574	732	Contribuição definida
13	504727060	45	Contribuição definida
14	500726531	735	Contribuição definida
15	502869925	736	Contribuição definida
16	502181060	737	Contribuição definida
17	500133336	738	Contribuição definida
18	502057394	59	Contribuição definida
20	502923318	740	Contribuição definida
23	511133340	33	Benefício definido - Independente da SS (ACTV)
24	500073945	34	Benefício definido - Independente da SS
25	500989567	36	Contribuição definida
29	505066580	56	Contribuição definida
30	500086753	58	Misto - Contribuição definida
30	509998577	58	Misto - Contribuição definida
30	500086753	62	Misto - Independente da SS
30	509998577	62	Misto - Independente da SS

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
31	505168278	60	Contribuição definida
33	502745304	915	Contribuição definida
35	980314526	822	Contribuição definida
36	500117357	823	Contribuição definida
38	500698521	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	507988760	1256	Contribuição definida
50	505643626	1256	Contribuição definida
50	501991476	1256	Contribuição definida
50	508257972	1256	Contribuição definida
50	505039273	1256	Contribuição definida
50	506127338	1256	Contribuição definida
50	508221374	1256	Contribuição definida
50	507846044	1256	Contribuição definida
50	506997286	1256	Contribuição definida
50	504610236	1256	Contribuição definida
50	508589690	1256	Contribuição definida
50	505403668	1256	Contribuição definida
50	504930087	1256	Contribuição definida
51	500011443	1238	Benefício definido - Independente da SS
51	500011443	1237	Contribuição definida
52	503293695	1257	Contribuição definida
52	504394029	1257	Contribuição definida
52	503529524	1257	Contribuição definida

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Designação do plano
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
54	506022609	1360	Contribuição definida
54	501192115	1360	Contribuição definida
55	507426460	1362	Contribuição definida
57	510649823	1508	Contribuição definida
58	502364629	1522	Contribuição definida
59	502984449	1525	Contribuição definida
60	501408819	1579	Contribuição definida
60	505278910	1579	Contribuição definida
60	506065448	1579	Contribuição definida
61	507072855	1581	Contribuição definida
62	980456460	1560	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
56	503455229	1435	Plano Complementar CD
57	510649823	1508	Contribuição definida

Nota 2. Inventário de Títulos em 31 de dezembro de 2014

Código	Designação do ativo	Moeda	Quantidade / Valor	Valor de mercado	Juros decorridos	Valor unitário	Valor total
	Instrumentos de capital e unidade de participação			2.497.264	-	386	2.497.264
PTYAIRHM0000	AF Portfólio Imobiliário - FII	EUR	54.699	478.590	-	9	478.590
PTYMESHE0009	Caixagest Imobiliário Internacional - FEI	EUR	47.123	158.479	-	3	158.479
LU0411704413	BlackRock Str Fd - EUR ABS - A€	EUR	4.767	596.576	-	125	596.576
DE0002511243	IShares Euro Corporate Bond - ETF	EUR	3.000	404.190	-	135	404.190
LU0328476337	DB X-Trackers DB Hedge Fund Index UCIT	EUR	28.000	301.840	-	11	301.840
LU0382363009	Lyxor Hedge Index Fund - A EUR	EUR	5.407	557.589	-	103	557.589
	Titulos de dívida Pública			25.126.739	250.386		25.377.125
IT0004986391	BOTS Cpz 14/01/15	EUR	1.500.000	1.499.805	-	100	1.499.805
IT0003934657	BTPS 4% 01/02/37	EUR	1.124.000	1.292.993	18.570	115	1.311.563
IT0004273493	BTPS 4.5% 01/02/18	EUR	2.108.000	2.344.728	39.181	111	2.383.909
IT0004953417	BTPS 4.5% 01/03/24	EUR	1.496.000	1.838.285	22.502	123	1.860.787
DE0001141695	BUNDESOBLIGATION 0.5% 12/04/19	EUR	757.000	774.146	2.727	102	776.873
BE0000315243	Belgium Kingdom 4% 28/03/19	EUR	1.075.000	1.246.839	32.751	116	1.279.590
IT0004922909	CCTS EU Float 01/11/18	EUR	2.000.000	2.076.600	6.627	104	2.083.227
IT0005009839	CCTS EU Float 15/11/19	EUR	350.000	356.195	616	102	356.811
DE0001135416	DBR 2.25% 04/09/20	EUR	1.755.000	1.972.883	12.766	112	1.985.649
DE0001135275	DBR 4% 04/01/37	EUR	369.000	562.153	14.598	152	576.751
FR0010773192	FRTR 4.5 04/25/41	EUR	241.000	376.430	7.428	156	383.858
FR0010949651	France O.A.T. 2.5% 25/10/20	EUR	2.710.000	3.057.287	12.436	113	3.069.723
IE0006089D15	Irish Govt 5.9% 10/18/19	EUR	840.000	1.051.806	10.048	125	1.061.854
ES00101501235	Letras del Tesoro Cpz 23/01/15	EUR	2.000.000	1.999.960	-	100	1.999.960
AT0000A001X2	RAGB 3.5% 15/09/21	EUR	230.000	278.990	2.360	121	281.350
ES00000120G4	SPGB 3.15% 31/01/16	EUR	1.139.000	1.172.601	32.831	103	1.205.432
ES0000012932	SPGB 4.2% 31/01/37	EUR	671.000	841.199	25.788	125	866.987
ES00000122T3	Spanish Govt 4,85% 31/10/20	EUR	1.057.000	1.287.109	8.567	122	1.295.676
ES00000122G0	Spanish Govt Float 17/03/15	EUR	300.000	298.995	56	100	299.051
XS0754809548	European Invest Bk Float 27/07/17	EUR	500.000	506.855	510	101	507.365
XS0249313072	NRW.BANK Float 20/06/16	EUR	300.000	290.880	24	97	290.904
	Outros título de dívida			8.537.054	19.995		8.557.049
XS0878195667	Achmea Hypobk Float 23/01/15	EUR	500.000	500.149	702	100	500.851
XS0968315019	BMW Finance NV Float 05/09/16	EUR	550.000	550.478	120	100	550.598
XS1078028864	Daimler AG Float 24/06/19	EUR	450.000	452.759	51	101	452.810
DE000DB7XHMO	Deutsche Bank AG Float 15/04/19	EUR	400.000	400.508	541	100	401.049
XS1057345651	EDP Finance BV 2.625% 15/04/19	EUR	400.000	413.284	7.479	103	420.763
XS0495010133	EDP Finance BV 3.25% 16/03/15	EUR	200.000	200.814	5.164	100	205.978
IT0004503766	ENI SPA Float 29/06/15	EUR	400.000	400.876	24	100	400.900
IT0004576994	Enel Float 26/02/16	EUR	350.000	350.840	1.257	100	352.097
XS1078030928	Ge Capital Euro Fund Float 19/06/18	EUR	550.000	551.634	88	100	551.722
XS0211034466	Goldman Sachs Float 02/02/15	EUR	400.000	400.096	345	100	400.441
XS0230370339	Hsbc Bank Plc Float 30/09/20	EUR	200.000	198.700	2	99	198.702
XS0250338844	ING Groep Nv Float 11/04/16	EUR	480.000	479.856	294	100	480.150
FR0011560440	LVHM Moet Hennessy Louis Float 05/09/1	EUR	300.000	300.048	61	100	300.109
XS0221082125	RBS NV EX - ABN NV Float 08/06/15	EUR	150.000	149.550	80	100	149.630
XS0880215685	RaboBank Float 01/02/16	EUR	500.000	501.085	351	100	501.436
PTTGUAOM0005	TAGUS 2009 - ENGY A1 12/05/25	EUR	360.970	351.224	376	97	351.600
XS0304816076	Telecom Italia Float 07/06/16	EUR	350.000	348.502	195	100	348.697
XS1055725730	Unicredit SPA Float 10/04/17	EUR	300.000	301.026	704	100	301.730
IT0004762578	Unicredit SPA Float 31/10/17	EUR	300.000	304.440	1.019	101	305.459
PTTGUNOM0018	VERSE 1 SNR 4.172% 16/02/17	EUR	304.636	312.496	494	103	312.990
PTTGUFOM0018	VERSE 2 SNR 2.98% 16/02/18	EUR	166.836	169.589	193	102	169.782
XS0990525627	Volkswagen Financial Services AG Float 13	EUR	900.000	899.100	455	100	899.555

Nota 3. Princípios contabilísticos

a) Bases de apresentação

As demonstrações financeiras foram preparadas em harmonia com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal aplicáveis aos fundos de pensões e em conformidade com as normas emitidas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

As demonstrações financeiras apresentadas reportam-se ao exercício de 2014.

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.

c) 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.

d) Contribuições

As contribuições efetuadas para o Fundo são reconhecidas quando recebidas.

e) Comissões

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

f) Pensões pagas

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

g) Fiscalidade

De acordo com artigo 16º do Estatuto dos Benefícios Fiscais, os Fundos de Pensões e equiparáveis são isentos de IRC relativos aos rendimentos obtidos pelos Fundos de Pensões e equiparáveis.

A taxa de Imposto Municipal sobre Transmissões onerosas de imóveis e taxa de Imposto Municipal de Imóveis são reduzidas para metade.

De acordo com o Decreto-lei n.º 192/2005, 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

Em 2014, o saldo da rubrica Outras entidades corresponde ao valor da conta margem referente às transações de contratos de futuros e em 2013 ao valor de juros de depósitos à ordem a receber no início de ano seguinte.

Adicionalmente, o saldo a receber do Estado e outros entes públicos respeita a imposto associado a transações de unidades de participação em fundos de investimento ocorridas no exercício. De acordo com a legislação fiscal em vigor, ao abrigo do Artigo 16º do EBF, estas transações estão isentas de imposto (ver nota 3.) contudo, desde Maio de 2012, em resultado de alterações à legislação, nestas circunstâncias, é efetuada retenção de imposto sobre o Fundo, posteriormente recuperável do Estado.

Nota 5. Outros Passivos

Os saldos das rubricas de credores em 2014 e 2013 correspondem à provisão para comissão de depósito, provisão para comissão de gestão e operações a liquidar a regularizar no início do ano seguinte.

	2014	2013
Comissão de gestão	(47.985)	(41.585)
Comissão de depósito	(3.036)	(2.550)
Operações a liquidar	(519.718)	(288.771)
Total	(570.739)	(332.906)

Nota 6. Contribuições

As contribuições efetuadas pelos associados e participantes do Fundo de Pensões em 2014 e 2013 foram realizadas integralmente em numerário.

Para os planos de benefício definido, em 2014, as contribuições previstas e as realizadas foram as seguintes:

N.º da adesão	NIF dos Associados	N.º do plano	Contribuições efectuadas	Contribuição previstas *
23	511133340	33	11.605	32.241
24	500073945	34	-	-
30	500086753	62	-	-
30	509998577	62	-	-
49	501549110	1159	-	-
51	500011443	1238	40.456	32.704

* Fonte: Relatório do Atuário Responsável

Para os planos de contribuição definida, em 2014, foram cumpridos as contribuições definidas nos respetivos planos de pensões.

Nota 7. Benefícios

Em 2014 e 2013, foram pagos os seguintes benefícios:

	2014	2013
Pensões pagas	(83.775)	(172.638)
Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	(1.637.229)	(396.832)
Capitais vencidos - Remições	(852.785)	(463.081)
Transferências	(417.010)	(636.641)
Total	(2.990.799)	(1.669.192)

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

Os ganhos resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2014 e 2013 são analisados como segue:

	2014	2013
Terrenos e edifícios	-	-
Instrumentos de capital e unidade de participação	33.613	131.845
Títulos de dívida Pública	1.409.836	1.308.183
Outros títulos de dívida	81.650	181.069
Outras aplicações	102.120	32.240
Total	1.627.219	1.653.337

As perdas resultantes da avaliação/alienação de aplicações do fundo em 2014 e 2013 são analisadas como segue:

	2014	2013
Instrumentos de capital e unidade de participação	(26.470)	(89.825)
Títulos de dívida Pública	(44.827)	(1.401.725)
Outros títulos de dívida	(90.959)	(163.527)
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	(93)	-
Outras aplicações	(187.970)	(19.600)
Total	(350.319)	(1.674.677)

Nota 9. Rendimentos de aplicações

Os rendimentos de aplicações do fundo em 2014 e 2013 são analisadas como segue:

	2014	2013
Instrumentos de capital e unidade de participação	14.299	14.544
Títulos de dívida Pública	548.594	469.859
Outros título de dívida	93.351	107.053
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	28.215	41.611
Total	684.459	633.067

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.

	2014	2013
Comissão de Gestão	185.596	159.224
Comissão de Depósito	34.599	28.699
Despesas com publicações obrigatórias	908	908
Despesas com transacções e reporte de produtos derivados	346	17
Total	221.449	188.848

A remuneração da entidade gestora é constituída por uma Comissão de Gestão Financeira calculada mensalmente sobre o valor de mercado dos ativos do Fundo no último dia de cada mês.

A remuneração do banco depositário consiste numa comissão mensal calculada sobre o valor da carteira de títulos no último dia de cada mês.

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.

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.

Lisboa, 27 de março de 2015

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO



Relatório do Revisor Oficial de Contas



**KPMG & Associados - Sociedade de Revisores
Oficiais de Contas, S.A.**
Edifício Monumental
Av. Praia da Vitória, 71 - A, 11º
1069-006 Lisboa
Portugal

Telefone: +351 210 110 000
Fax: +351 210 110 121
Internet: www.kpmg.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

Introdução

1. Nos termos do nº 2 do artigo 56º do Decreto-Lei nº 12/2006, de 20 de Janeiro, e do artigo 11º da Norma Regulamentar nº 7/2010-R, de 4 de Junho, examinámos as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 do **Fundo de Pensões Aberto Horizonte Segurança**, gerido pela **Pensõesgere – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.**, as quais compreendem a Demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2014 (que evidencia um total de 39.846.625 euros, um valor do fundo de 39.275.886 euros e um resultado líquido de 5.305.593 euros), as Demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da referida entidade gestora:
 - a) a preparação de demonstrações financeiras de acordo com as Normas Regulamentares aplicáveis aos Fundos de Pensões, emitidas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa;
 - b) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados, atentas as especificidades dos Fundos de Pensões; e
 - c) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado.
3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:
 - a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração da entidade gestora, utilizadas na sua preparação;

- a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
 - a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
 - a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.
5. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira, constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.
6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam, de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do **Fundo de Pensões Aberto Horizonte Segurança** em 31 de Dezembro de 2014, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Regulamentares aplicáveis aos Fundos de Pensões, emitidas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

Relato sobre outros requisitos legais

8. É também nossa opinião que a informação financeira constante do relatório de gestão é concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

Lisboa, 10 de Abril de 2015



KPMG & Associados

Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A. (n.º 189)

representada por

Ana Cristina Soares Valente Dourado (ROC n.º 1011)