



# Fundo de Pensões PPR SGF Stoik

Relatório & Contas 2023



# GOLDEN SGF

## ÍNDICE

ÂMBITO

RELATÓRIO DE GESTÃO

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

COMENTÁRIO FINANCEIRO

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

## ÂMBITO

O objetivo deste relatório é apresentar os resultados da gestão do Fundo de Pensões PPR SGF Stoik, refletindo de forma verdadeira e apropriada, o ativo, as responsabilidades e a situação financeira do Fundo.

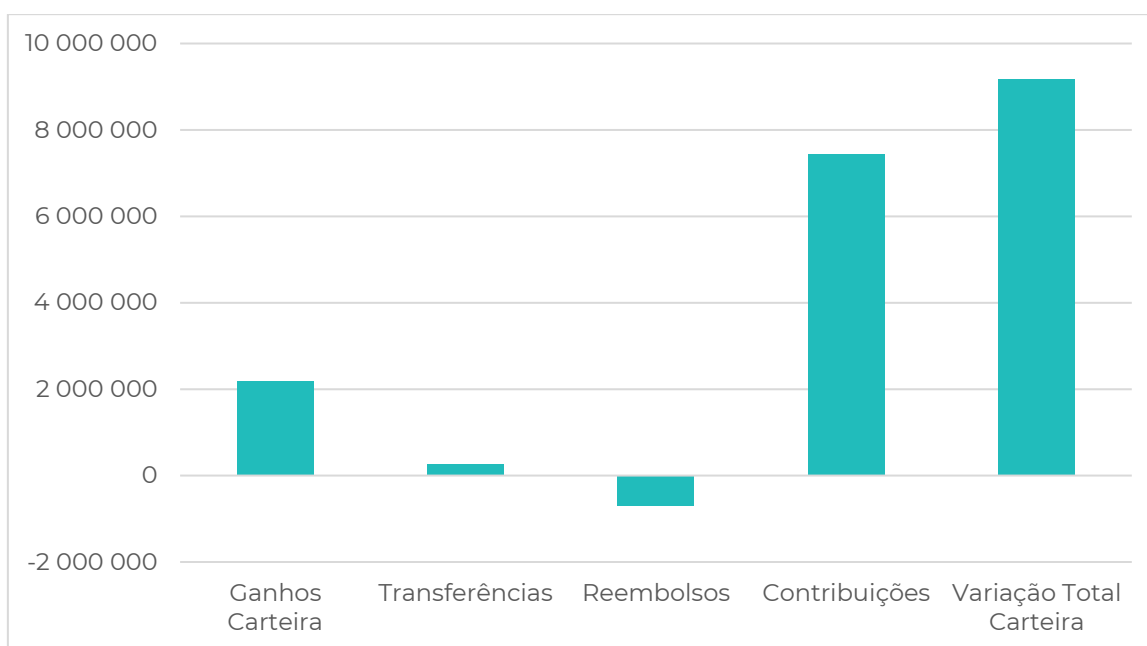
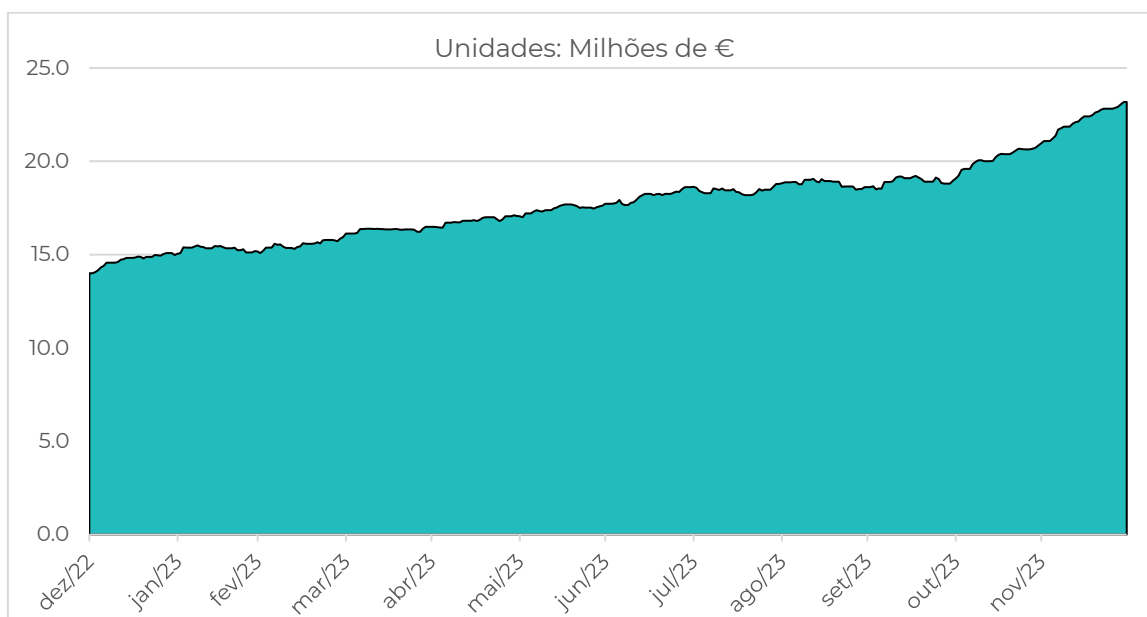
O seu conteúdo foi preparado dando cumprimento à Norma Regulamentar N° 7/2010-R de 4 de junho, emitida pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

Adicionalmente apresentamos os principais factos ocorridos no período bem como os elementos relevantes para melhor compreensão da situação do Fundo.

## RELATÓRIO DE GESTÃO

### Evolução Geral do Fundo de Pensões

O ano de 2023 foi muito positivo para o Fundo de Pensões PPR SGF Stoik, que registou uma rentabilidade de 13,29%. Os ganhos de carteira, as contribuições e as transferências realizadas para o Fundo, ultrapassaram em larga escala os reembolsos efetuados, permitindo um acréscimo do valor total da carteira.



## Alterações com Impacto Significativo

Considera-se não terem ocorrido alterações com impacto que possa ser classificado de significativo no exercício em análise. As alterações ocorridas com carácter corrente são detalhadas adiante.

## Política de Investimentos

A Política de Investimentos contratada para o Fundo de Pensões PPR SGF Stoik está detalhada em Anexo ao presente relatório.

## Cumprimento das Regras Prudenciais

Considera-se não terem ocorrido alterações com impacto que possa ser classificado de significativo no exercício em análise. As alterações ocorridas com carácter corrente são detalhadas adiante.

## Desvios face à Política de Investimentos

A 31 de dezembro de 2023, registam-se os seguintes desvios à Política de Investimentos definida no Contrato de Gestão:

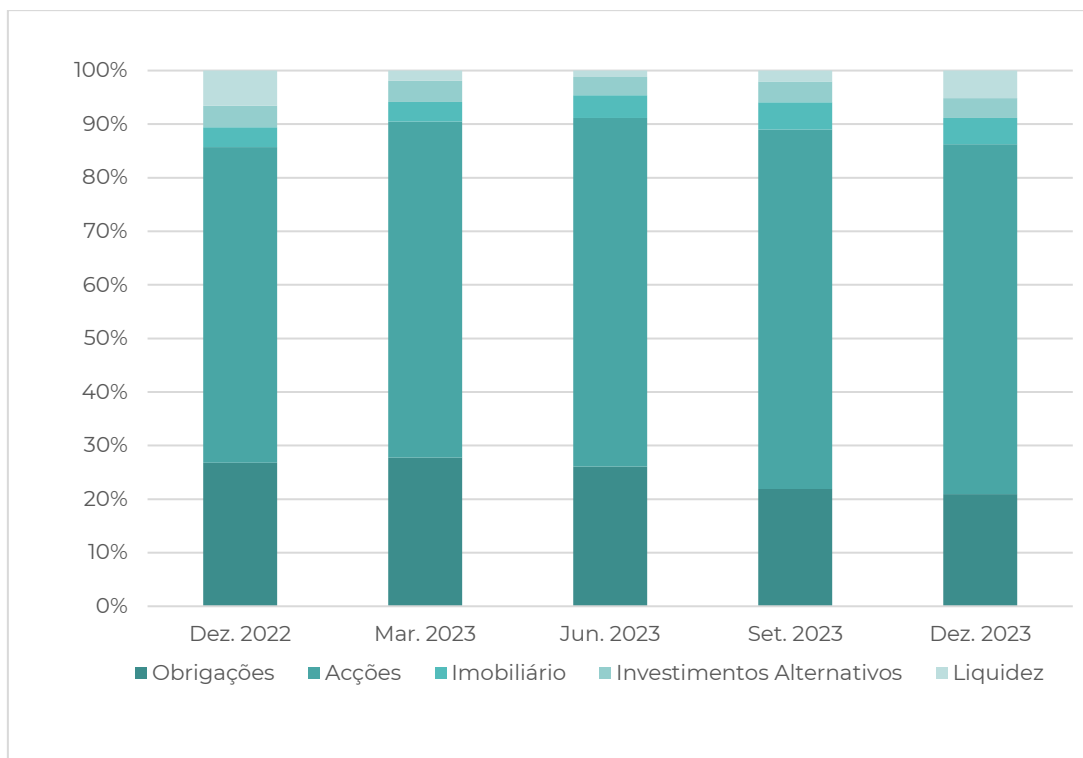
Classe de Ativos	Alocação Mínima	Carteira de Investimentos	Alocação Base	Desvio em relação à Base	Alocação Máxima
Obrigações	0%	20,91%	35%	-8,23%	50%
Ações	25%	65,35%	50%	8,92%	75%
Imobiliário	0%	4,90%	5%	-1,29%	20%
Investimentos Alternativos	0%	3,72%	5%	-0,97%	20%
Liquidez	1%	5,12%	5%	1,57%	20%

Não se considera que tenham existido desvios significativos face aos limites máximos e mínimos definidos no contrato de gestão.

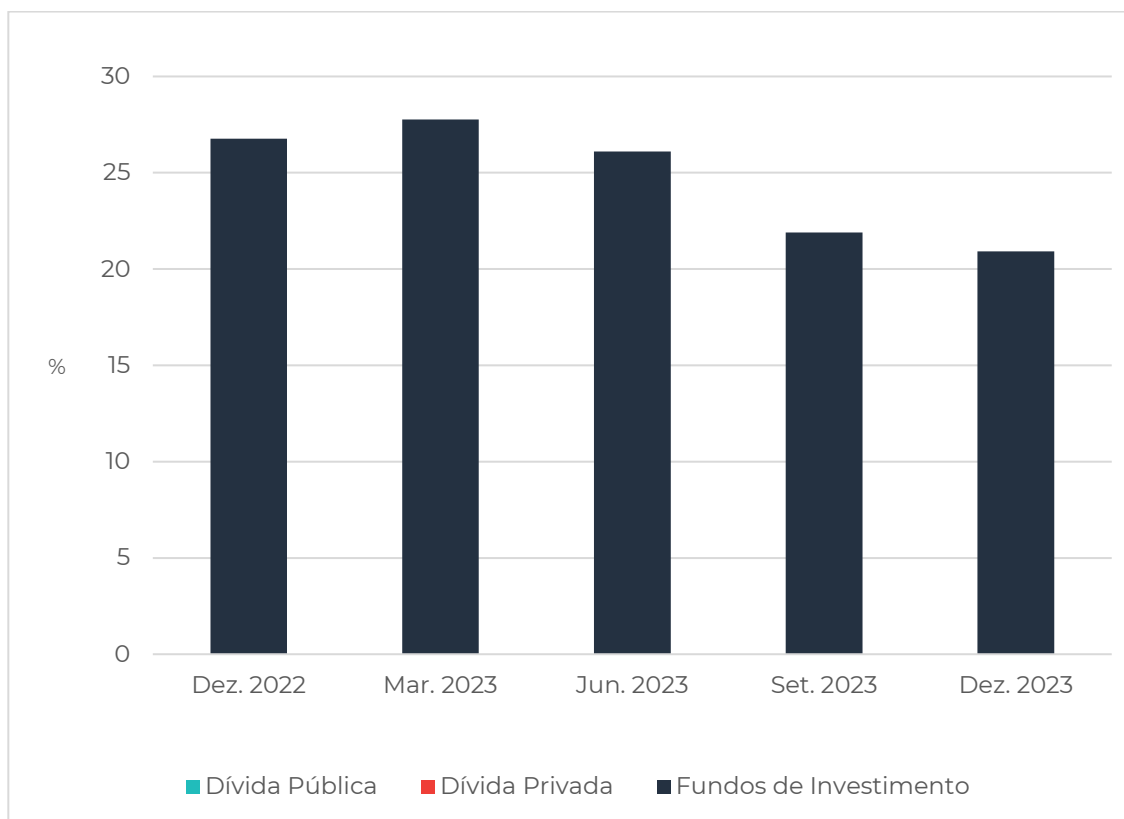
Os desvios face à alocação base refletem decisões de gestão, nomeadamente uma sobre ponderação da classe Ações por ser aquela que nos parece mais atrativa.

## Evolução da Estrutura da Carteira

Ao longo de 2023, a estrutura da carteira do Fundo de Pensões Aberto PPR SGF Stoik manteve-se relativamente estável face à do final de 2022, apenas com um ligeiro reforço da exposição a Ações.

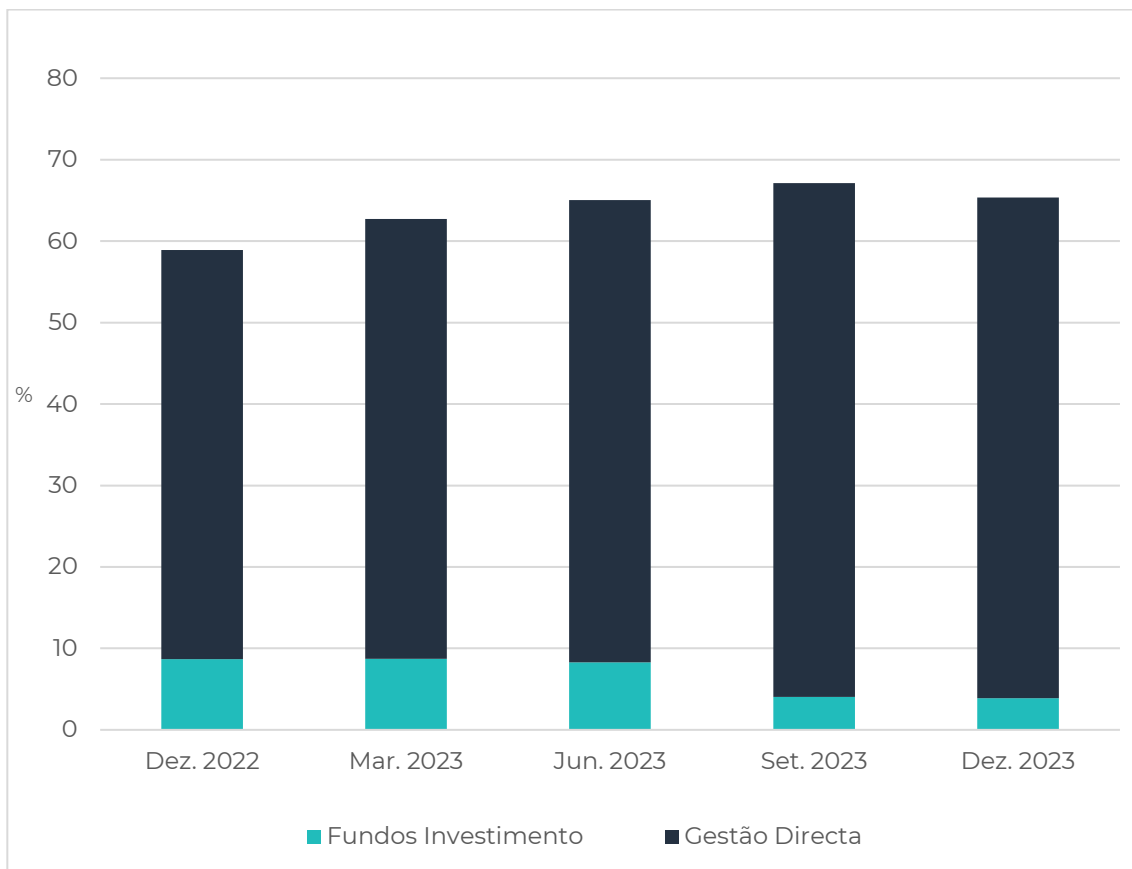


Em contrapartida, reduziu-se o peso da classe de Obrigações, mantendo-se a política implementada em anos anteriores de concentrar o investimento nesta classe em ETF's (*Exchange Traded Funds*), devido às características que estes apresentam.



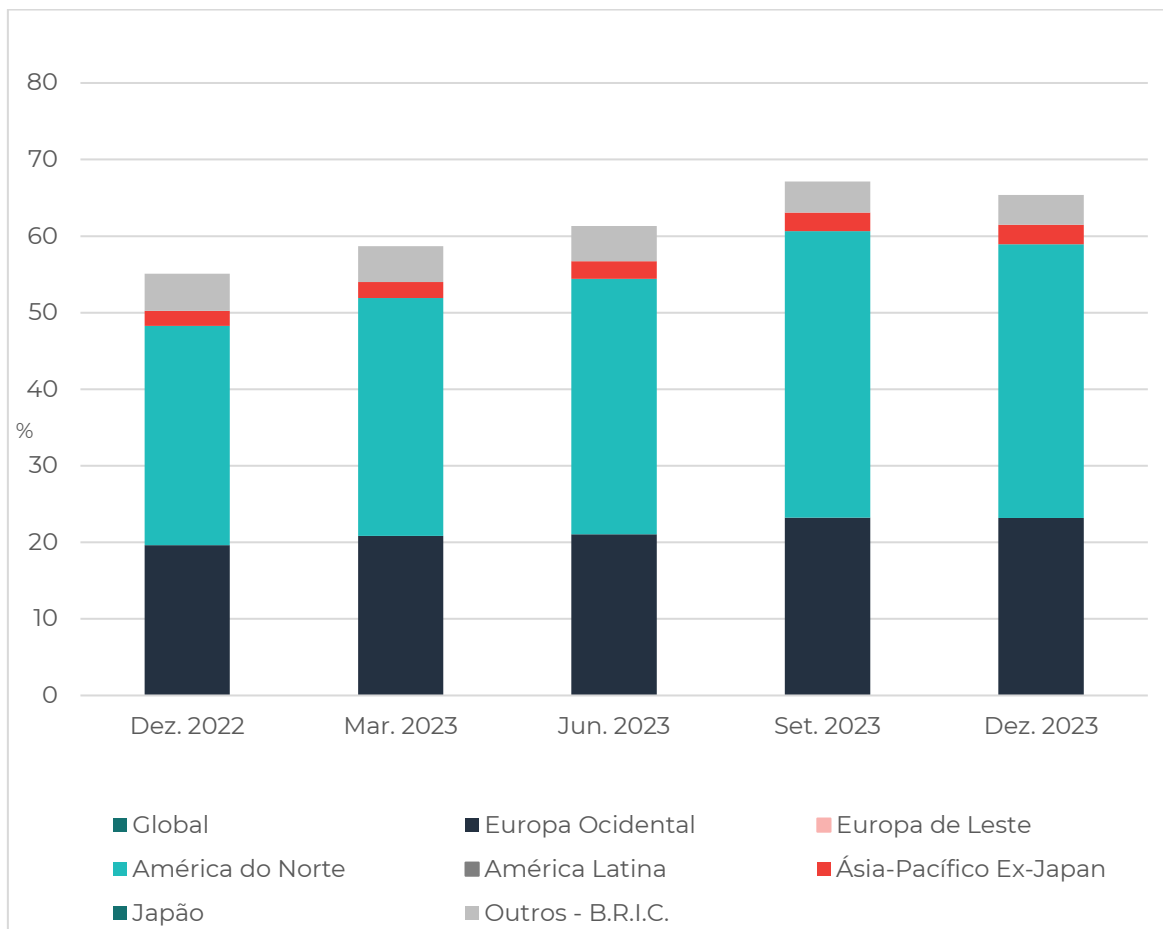
Dada a tipologia dos ativos que englobam este segmento, o método de valorização adotado é a preço de mercado.

No que respeita à classe acionista, acentuou-se a preferência pela gestão direta, com o objetivo de beneficiar das tendências e oportunidades que resultaram no bom desempenho destes mercados observado em 2023. De modo a mitigar o risco global, a estratégia de investimento adotada nesta classe passa pela diversificação da exposição, através de uma carteira equilibrada, quer em termos setoriais quer por geografia, de forma a beneficiar de várias fontes de retorno e reduzir o risco idiossincrático. Por sua vez, no investimento em mercados emergentes, são utilizados fundos de investimento, dadas as características de maior disparidade, iliquidez e instabilidade geralmente observadas naqueles mercados.



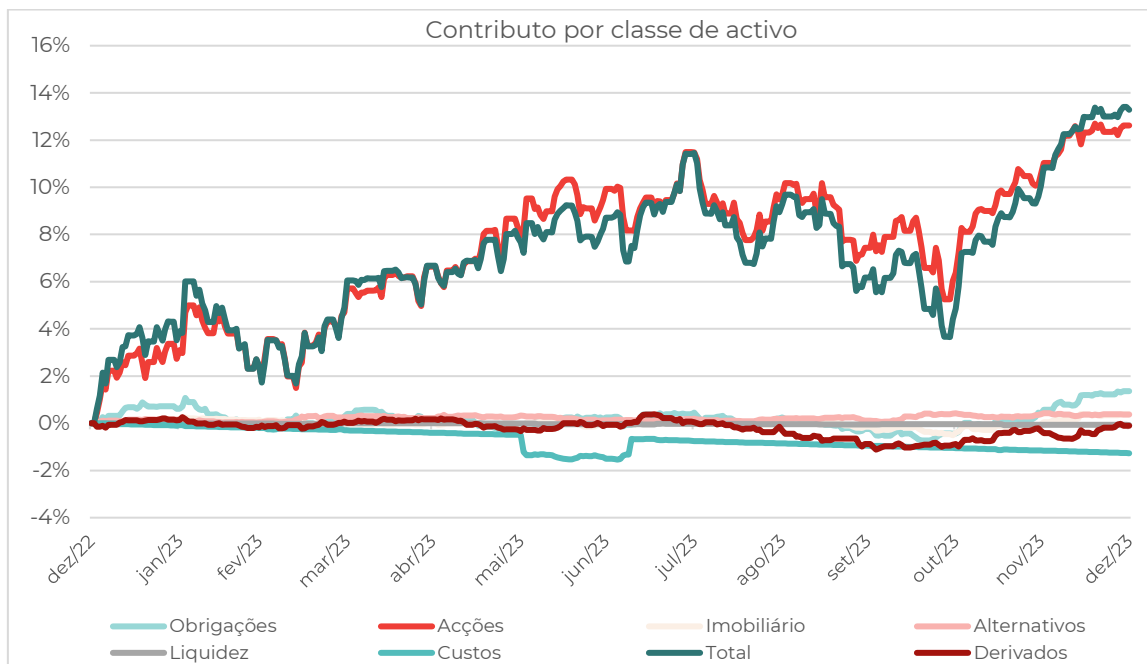
Em termos geográficos, o fundo revela uma clara preferência pelos mercados desenvolvidos europeus e norte-americanos, não obstante realizar alguns investimentos, com menor expressão, em mercados emergentes, tendo presente os maiores descontos subjacentes às valorizações destes mercados, por comparação com os níveis observados nos mercados desenvolvidos.





## Rendibilidade e Risco

O desempenho positivo de 13,29% registado em 2023 ficou essencialmente a dever-se ao bom comportamento do mercado acionista, que, genericamente, registou valorizações de dois dígitos, tendo ainda beneficiado da seleção de títulos realizada no âmbito da gestão ativa deste fundo.



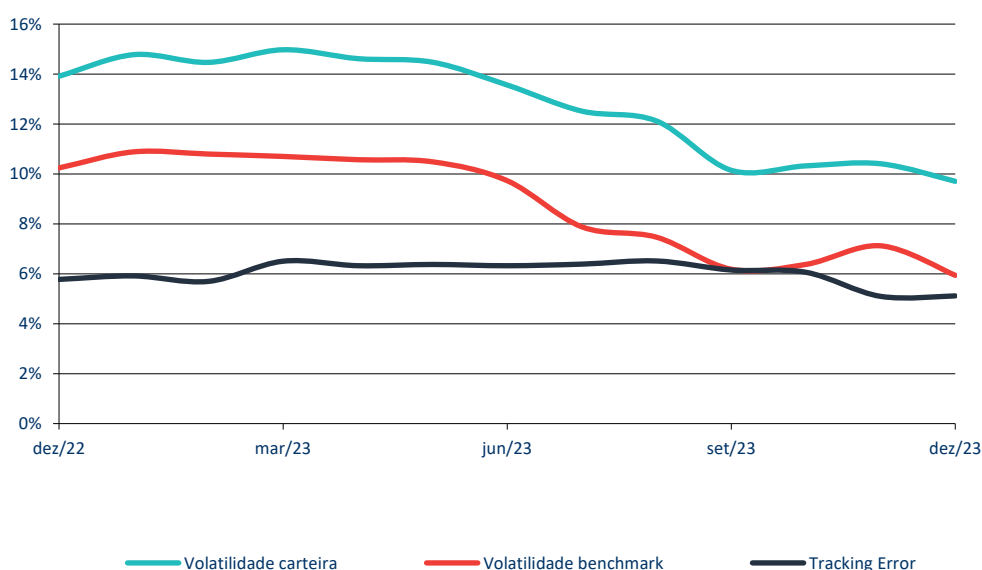
	Obrigações	Ações	Imobiliário	Alternativos	Liquidez	Devedores	Derivados
<b>Contributo</b>	1,36%	12,62%	0,38%	0,37%	-0,07%	-1,27%	-0,10%
<b>Rendibilidade</b>	5,89%	20,75%	6,12%	9,36%	-1,75%	N/D	N/D
<b>Peso Médio</b>	23,11%	60,80%	6,26%	3,93%	4,11%	N/D	N/D

O ano de 2023 foi um ano marcado por diversas dinâmicas geopolíticas e económicas que impactarão os próximos anos. Em termos geopolíticos, a guerra entre a Rússia e Ucrânia encontra-se numa fase de estagnação, sem ter um fim à vista. Por outro lado, no Médio Oriente, o conflito entre o Hamas e o Israel tem impactado a cotação do petróleo e a instabilidade na região.

Em termos económicos, a desaceleração da inflação foi atingida recorrendo ao aperto mais rápido das condições financeiras da história que tinha sido iniciado em 2022. No entanto, as maiores economias mundiais ainda não sofreram com o abrandamento económico que se esperava no início do ano.

Dada a envolvente, os principais Bancos Centrais continuaram a luta contra a inflação, o que culminou na continuação da subida das taxas de juro iniciado em 2022. Tanto a FED como o BCE colocaram as suas taxas diretoras em níveis de máximos de 5 anos. Relativamente às diversas classes de ativos, o ano de 2023 foi positivo com principal destaque para as classes de maior risco. No entanto, o crude acabou por apresentar uma performance negativa. No que aos principais índices diz respeito, o NASDAQ 100 destacou-se muito devido ao papel das “7 magnificas” bem como da narrativa em volta

da inteligência artificial. No mesmo sentido, o STOXX 600 apresentou uma performance positiva de mais de dois dígitos durante o ano, bem como o ouro. Já do outro lado do globo, o índice acionista chinês não conseguiu registar um bom desempenho fruto da crescente desconfiança por parte dos investidores em relação à economia do país.



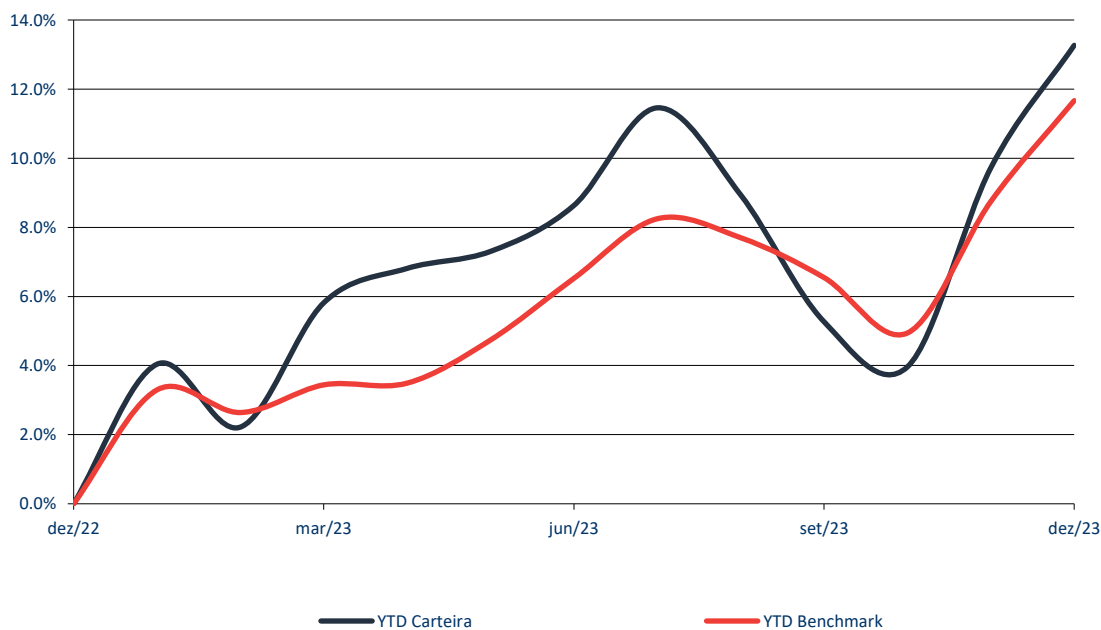
Não obstante o referido enquadramento de instabilidade geopolítica e incerteza quanto ao rumo da política monetária, a volatilidade da carteira reduziu-se em 2023, sobretudo durante o segundo semestre, terminando o ano em 9,7%. Ao longo do ano, a carteira registou uma volatilidade superior à do *benchmark*. O *tracking-error* também se reduziu em 2023, mas de forma menos expressiva.

	Carteira	Benchmark
<b>Volatilidade</b>	9,70%	5,94%
<b>Tracking Error</b>	5,12%	-
<b>Alpha Jensen</b>	-1,24%	-
<b>Sharpe Ratio</b>	0,99	1,40
<b>Information R.</b>	0,00	-
<b>Beta</b>	1,34	-

O *Sharpe Ratio* da carteira foi positivo, mas inferior ao do *benchmark*, em resultado da maior volatilidade da carteira registada no período.

## Benchmark

No que respeita ao comportamento relativo ao *benchmark*, o Fundo terminou o ano de 2023 com um desempenho superior ao do seu índice de referência, situação que se verificou durante a maior parte do ano.



Rendibilidade	Carteira	Benchmark
No ano	13,29%	11,67%

**Nota:** O *benchmark* do Fundo, conforme definido no Contrato de Gestão, é o seguinte:

<b>Obrigações</b>	50% EFFAS Euro Govt 1-10 Yrs Total Return 50% iBoxx Corporates (TR)
<b>Ações</b>	85% MSCI World Total Return 15% MSCI Em.Markets Total Return
<b>Imobiliário</b>	Euribor a 12 Meses
<b>Investimentos Alternativos</b>	Euribor a 12 Meses
<b>Liquidez</b>	Euribor a 12 Meses

## Evolução de Riscos Materiais

Evolução dos Principais riscos do Fundo:

Tipo de Risco	% da Carteira Sujeita	
	Em 2022	Em 2023
Taxa de juro	26,8%	20,9%
Crédito	26,8%	20,9%
Cambial	32,6%	39,8%
Mercado Accionista	58,9%	65,4%
Imobiliário	3,7%	4,9%
Liquidez	93,4%	92,0%

## Gestão de Riscos Materiais

Os métodos utilizados para a gestão dos principais riscos materiais do Fundo são:

Tipo de Risco	Políticas e medidas de avaliação e mitigação
Taxa de juro	Controlo de Duration – Gestão de duration das obrigações em carteira
Crédito	Controlo de Rating global – Recomposição da carteira
Cambial	Controlo de Perda Cambial – Recurso a coberturas cambiais
Mercado Accionista	Controlo de Volatilidade da Classe - Primazia pelo investimento indireto, visando sobretudo uma maior diversificação e também uma dispersão geográfica.
Imobiliário	Avaliação do Mercado Imobiliário – Desinvestimento
Liquidez	Controlo Liquidez Global – Recurso a instrumentos com liquidez contínua, diária e semanal

**Nota:** Não são utilizados quaisquer operações de reporte e empréstimo de valores.

## RELATÓRIO ELABORADO PELOS SERVIÇOS DA GOLDEN SGF

Lisboa, 17 de abril de 2024



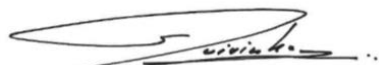
Manoel António Pereira Campos (por Manoel António)

Paula Veloso Fonseca

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### Demonstração da Posição Financeira

Unidade monetária: Euros	Notas	2023	2022
<b>Ativos</b>		<b>23 583 766.52</b>	<b>14 010 042.25</b>
Investimentos		23 511 098.17	13 977 145.70
Terrenos e edifícios	f)	-	-
Instrumentos de capital e unidades de participação	e)	21 986 225.60	13 075 732.45
Títulos de dívida pública	e)	-	-
Outros títulos de dívida	e)	-	-
Empréstimos concedidos		-	-
Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI		1 524 872.57	901 413.25
Outras aplicações		-	-
Outros ativos		72 668.35	32 896.55
Devedores		72 668.35	32 896.55
Entidade gestora		-	-
Estado e outros entes públicos		72 668.35	32 896.55
Depositários		-	-
Associados		-	-
Participantes e beneficiários		-	-
Outras entidades		-	-
Acréscimos e diferimentos	d)	-	-
<b>Passivos</b>		<b>411 953.28</b>	<b>14 135.93</b>
Credores		411 953.28	14 135.93
Entidade gestora		19 570.09	11 319.56
Estado e outros entes públicos		1 250.53	506.48
Depositários		1 446.75	833.89
Associados		-	-
Participantes e beneficiários		-	-
Outras entidades		389 685.91	1 476.00
Acréscimos e diferimentos	d)	-	-
<b>Valor do Fundo</b>	<b>g)</b>	<b>23 171 813.24</b>	<b>13 995 906.32</b>
<b>Valor da unidade de participação</b>		<b>6.56</b>	<b>5.79</b>



António António Pereira  
Presidente

Paula Veloso Faria

## Demonstração de Resultados

**Unidade monetária: Euros**

	Notas	2023	2022
Contribuições	l)	7 863 382.23	7 052 017.85
Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	m)	-915 878.20	-138 384.03
Ganhos/Perdas líquidos dos investimentos	j)	2 144 479.92	-2 123 440.63
Rendimentos líquidos dos investimentos	j)	290 272.70	167 598.77
Outros rendimentos e ganhos	d) q)	47.32	-1 750.00
Outras despesas	d) q)	-206 397.05	-128 616.78
<b>Resultado líquido</b>		<b>9 175 906.92</b>	<b>4 827 425.18</b>



António Sérgio Pereira Campos (Art. 10.º, 1.º parágrafo)

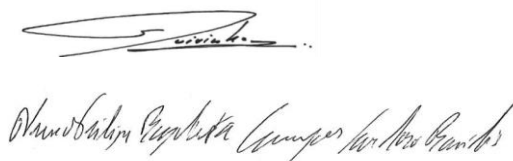
Paula Veloso Fonseca



## Demonstração de Fluxos de Caixa

Unidade monetária: Euros

	2023	2022
<b>Atividades operacionais</b>		
Contribuições	6 874 865.89	6 135 906.41
Associados	-	-
Participantes	6 874 865.89	6 135 906.41
Beneficiários	-	-
Transferências	988 516.34	916 111.44
De Fundos de Pensões	66 007.91	125 934.41
De Seguros	492 045.38	567 307.11
De Fundos de Investimento PPR/E	430 463.05	222 869.92
Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	-	-
Pensões pagas	-	-
Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	-	-
Capitais vencidos	287 320.38	35 263.60
Remições	-	-
Vencimentos	287 320.38	35 263.60
Transferências	628 557.82	103 120.43
Para Fundos de Pensões	191 495.48	13 804.84
Para Seguros	4 042.89	-
Para Fundos de Investimento PPR/E	18 295.39	865.79
Encargos inerentes ao pagamento das pensões	-	-
Subsídios por morte	-	-
Prémios 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	414 724.06	88 449.80
Devolução por excesso de financiamento	-	-
Remunerações	192 214.11	118 020.76
De gestão	178 465.40	109 585.86
De depósito e guarda de ativos	13 748.71	8 434.90
Outros rendimentos e ganhos	47.32	1 750.00
Outras despesas	14 182.94	10 596.02
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>6 741 154.30</b>	<b>6 783 267.04</b>
<b>Atividades de investimento</b>		
Recebimentos	102 629 437.25	1 694 722.28
Alienação / reembolso dos investimentos	102 339 164.55	1 527 123.51
Rendimentos dos investimentos	290 272.70	167 598.77
Pagamentos	108 623 484.04	8 434 872.24
Aquisição de investimentos	108 623 484.04	8 434 872.24
Comissões de transação e mediação	-	-
Outros gastos com investimentos	-	-
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades de investimento</b>	<b>- 5 994 046.79</b>	<b>- 6 740 149.96</b>
<b>Variações de caixa e seus equivalentes</b>	<b>747 107.51</b>	<b>43 117.08</b>
<b>Efeitos de alterações da taxa de câmbio</b>	<b>- 123 648.19</b>	<b>78 187.97</b>
<b>Caixa no início do período de reporte</b>	<b>901 413.25</b>	<b>780 108.20</b>
<b>Caixa no fim do período de reporte</b>	<b>1 524 872.57</b>	<b>901 413.25</b>



António Sérgio Rodrigues Campos

David Vallejo Faria

## NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

**a)** Fundo de Pensões Aberto PPR SGF Stoik Ações

Entidade Gestora: Golden SGF - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A..

**b)** Não se verificaram alterações no plano de pensões durante o ano.

**c)** Não se verificaram concentrações de atividade empresarial nem reestruturações, que envolvam alterações de ativos, responsabilidades e/ou riscos do Fundo de Pensões.

**d)** As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com os princípios contabilísticos estabelecidos pelo Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões através das normas em vigor.

Os acréscimos e decréscimos são registados de acordo com o princípio da especialização dos exercícios, sendo reconhecidas à medida que são geradas independentemente do momento do seu recebimento ou pagamento.

Os juros decorridos relativos a títulos adquiridos, são registados na rubrica “Juros decorridos”, tendo em conta que a periodização dos juros a receber é efetuada desde o início do período de contagem de juros dos respetivos títulos.

Não foi efetuada qualquer alteração das políticas contabilísticas durante o ano.

**e)** Na carteira de ativos, são utilizados os seguintes métodos de avaliação:

Classe de Ativos	Métodos	Pressupostos
Obrigações	Valor de Mercado	Cotação de mercado nos mercados habitualmente utilizados
Ações	Valor de Mercado	Última cotação da respetiva bolsa de valores
Unidades de Participação	Valor de Mercado	Para unidades de participação negociadas em bolsa de valores, a última cotação
Unidades de Participação	Valor Patrimonial	Valor patrimonial divulgado pelo respetivo emitente
Imobiliário	Independente	Método Comparativo de Mercado e de Rendimentos Dinâmicos

**f)** O Fundo de Pensões não possui quaisquer terrenos ou edifícios.

**g)** Inventário dos Investimentos ao justo valor à data de reporte, alterações e realizações efetuadas:

Tipo de Activo	Valor Inicial	Valor Final	Valia Cambial	Valia Capital	Rendimento
Instrumentos de Capital	7 032 177,53 €	14 246 375,17 € -	103 348,10 €	1 869 642,07 €	166 658,91 €
Numerário, Depósitos e Aplicações no MM	901 413,25 €	1 136 662,66 €	- €	- €	- €
Outras Aplicações	18 760,62 €	48 924,98 €	- €	- €	- €
Derivados	- €	- €	- € -	2 165,85 €	- €
UP's em FIL	200 365,00 €	1 136 299,76 €	- €	5 069,50 €	- €
UP's em FIM Harmonizados Instrumentos Capital	1 532 865,08 €	896 203,45 € -	8 251,84 €	187 603,55 €	- €
UP's FIM Harmonizados Outros	563 566,58 €	861 661,50 €	- €	59 778,99 €	- €
UP's FIM Harmonizados Títulos de Dívida	3 746 758,26 €	4 845 685,72 € -	12 048,25 €	148 199,85 €	123 613,79 €
	13 995 906,32 €	23 171 813,24 € -	123 648,19 €	2 268 128,11 €	290 272,70 €

#### h) Tributação dos rendimentos obtidos por fundos de pensões

IRC – Estatuto dos Benefícios Fiscais, art.º 16º, isenta de IRC os Fundos de Pensões e equiparáveis. No entanto, podem vir a ser tributados autonomamente, à taxa de 20%, os lucros distribuídos por entidades sujeitas a IRC, a Fundos de Pensões, quando as partes sociais a que respeitam os dividendos não tenha permanecido na titularidade do mesmo sujeito passivo, de modo ininterrupto, durante o ano anterior à data da sua colocado à disposição e não venham a ser mantidas durante o tempo necessário para completar esse período.

IVA – Código do Imposto do Valor Acrescentado, n.º 29, art.º 9º, isenção com possibilidade de renúncia.

IMT – Estatuto dos Benefícios Fiscais, art.º 49º, está isenta de imposto a aquisição de imóveis dos Fundos de Pensões e equiparáveis.

IMI – Estatuto dos Benefícios Fiscais, art.º 49º, isenta os prédios integrados em Fundos de Pensões.

IMPOSTO DE SELO – sujeição a Imposto de Selo nas operações de arrendamento e subarrendamento de imóveis, verba 2 da tabela geral do Imposto de Selo.

#### i) Riscos associados a instrumentos financeiros:

Tipo de Risco	% da Carteira Sujeita		Políticas e medidas de avaliação e mitigação
	Em 2022	Em 2023	
Taxa de juro	26,8%	20,9%	Controlo de Duration – Gestão de duration das obrigações em carteira
Crédito	26,8%	20,9%	Controlo de Rating global – Recomposição da carteira
Cambial	32,6%	39,8%	Controlo de Perda Cambial – Recurso a coberturas cambiais
Mercado Accionista	58,9%	65,4%	Controlo de Volatilidade da Classe - Primazia pelo investimento indireto, visando sobretudo uma maior diversificação e também uma dispersão geográfica.
Imobiliário	3,7%	4,9%	Avaliação do Mercado Imobiliário – Desinvestimento
Liquidez	93,4%	92,0%	Controlo Liquidez Global – Recurso a instrumentos com liquidez contínua, diária e semanal

**j) Rendimentos, Ganhos e Perdas por Categoria de Investimento:**

Unidade monetária: Euros

	Rendimentos líquidos	Ganhos líquidos resultantes da valorização e da alienação ou reembolso
Instrumentos de capital	166 658,91 €	1 766 293,97 €
Títulos de dívida do Estado ou de Outros Emissores Públicos		
Títulos de dívida de Emissores Privados		
Papel Comercial		
Produtos Estruturados com risco accionista		
Produtos Estruturados com risco de taxa de juro		
Produtos Estruturados com risco cambial		
Produtos Estruturados com risco de crédito		
Produtos Estruturados com outros riscos		
Unidades de Participação em FII		5 069,50 €
Unidades de Participação em FIM (Harmonizados) maioritariamente de instrumentos de capital		179 351,71 €
Unidades de Participação em FIM (Harmonizados) maioritariamente de títulos de dívida	123 613,79 €	136 151,60 €
Unidades de Participação em FIM (Harmonizados) - Outros		59 778,99 €
Unidades de Participação em FIM (Não Harmonizados) maioritariamente de instrumentos de capital		
Unidades de Participação em FIM (Não Harmonizados) maioritariamente de títulos de dívida		
Unidades de Participação em FIM (Não Harmonizados) - Outros		
Unidades de Participação em Hedge Funds		
Instrumentos Financeiros Derivados	-	2 165,85 €
Terrenos e edifícios		
Empréstimos Hipotecários		
Outros Empréstimos		
Numerário, Depósitos em Instituições de Crédito e Aplicações no MMV		
Outras Aplicações		
	290 272,70 €	2 144 479,92 €

**k) Segmentação das Comissões Pagas:**
**COMISSÕES DE GESTÃO**

Financeira 178 465,40 art.º 16º do regulamento de gestão 1% do valor da carteira anual

**COMISSÕES DE DEPÓSITO**

Depósito BIG 13 748,71 n.º 6 do contrato de depósito de valores mobiliários 0,05% do valor carteira

**TOTAL 192 214,11**

**l)** No decorrer do ano, foram feitas contribuições no valor de 7.863.382,23€. Deste valor, 6.874.865,89€ respeitam a contribuições de Participantes, 66.007,91€ transferência de fundos de pensões, 492.045,38€ transferência de seguros e 430.463,05€ de transferência de Fundo de Investimento PPR/E.

**m)** No decorrer do ano foram pagos 915.878,20€. Deste valor 287.320,38€ respeitam a vencimentos, 191.495,48€ respeitam a transferências para fundos de pensões, 4.042,89€ respeitam a transferências para seguros, 18.295,39€ respeitam a transferências para fundos de investimento PPR/E e 414.724,06€ a reembolsos fora das situações legalmente previstas.

**n)** O Fundo não realizou qualquer operação com os seus Associados.

**o)** O Fundo não possui nenhum ativo contingente à data.

**p)** Este Fundo não beneficia de qualquer tipo de garantia de rendimento ou capital por parte da sua entidade gestora.

**q)** Natureza e montantes dos itens incluídos nas rubricas “Outros Rendimentos e Ganhos” e “Outras Despesas”:

**OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS**

Juros de depósitos à ordem	-	
Juros de depósitos a prazo	-	
Outros	-	47.32
<b>TOTAL</b>	-	<b>47.32</b>

**OUTRAS DESPESAS**

Administrativa	-	
Comissões de gestão	178 465.40	
Comissões de depósito	13 748.71	
Impostos	10 925.08	
Despesas bancárias	1 781.86	
Auditoria	1 476.00	
Outras despesas	-	
<b>TOTAL</b>		<b>206 397.05</b>



*Paulo Veloso*  
*Paulo Veloso*  
*Paulo Veloso*

*Paulo Veloso*

## POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

### Anexo I

#### Política de Investimentos Composição e Avaliação dos Ativos

##### 1. Objetivos

- 1.1. Maximizar o retorno do capital no médio/longo prazo, através do investimento nas diversas classes de ativos, procurando simultaneamente minimizar a volatilidade/risco, através da diversificação de classes de ativos, zonas geográficas e gestores.
- 1.2. As aplicações dos ativos que integram o património do Fundo serão efetuadas pela Entidade Gestora, segundo uma política de segurança, maior rendibilidade, liquidez e diversificação e com respeito da legislação em vigor.
- 1.3. A Entidade Gestora compromete-se, ainda, a seguir um padrão ou objetivo de investimento de acordo com o definido no presente Anexo o qual tem em consideração o tipo de Fundo em causa.
- 1.4. A Entidade Gestora não assume qualquer obrigação de resultado, nem oferece qualquer garantia quanto ao nível de performance ou rendibilidade da sua gestão.

##### 2. Composição da carteira de ativos

- 2.1. Os ativos e composição do Fundo, assim como os seus limites, são os descritos na tabela seguinte:

<i>Ativos</i>	<i>Mínimo</i>	<i>Benchmark Central</i>	<i>Máximo</i>
Obrigações	0%	35%	50%
Ações	25%	50%	75%
Imobiliário	0%	5%	20%
Investimentos Alternativos	0%	5%	20%
Liquidez	1%	5%	20%



- a. Os investimentos desta carteira abrangem as principais zonas geográficas (América do Norte, Europa Ocidental e Japão), podendo ser efetuados investimentos menos relevantes (máximo 25%), noutras zonas geográficas (Mercados Emergentes como a Europa de Leste, a América Latina, Países Asiáticos e outros) sem prejuízo dos limites legais estabelecidos para a negociação em mercados não regulamentados.
  - b. Os limites apresentados, máximos e mínimos, poderão ser excedidos de forma passiva em resultado de valorizações/desvalorizações dos ativos, entradas ou saídas de capital ou por justificadas situações de instabilidade dos mercados financeiros, por períodos de tempo razoáveis.
  - c. O investimento em ativos em moeda não euro será sempre inferior a 30%, exceto quando para o excesso se recorra à adequada metodologia de cobertura de risco cambial.
- 2.2. A Entidade Gestora efetuará a gestão de acordo com os princípios estabelecidos no presente documento. Contudo o presente documento poderá ser objeto de atualizações motivadas por alterações ao quadro legal e com pedido à Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões. Até que se proceda a qualquer alteração, o Fundo respeitará a política de investimentos em vigor e restrições de carácter legal e/ou regulamentar.
- 2.3. Descrição dos ativos:
- a. Na categoria de Obrigações poderão estar contidas emissões de Dívida Pública, Dívida Privada, Obrigações de Cupão Zero, Produtos Estruturados emitidos sob a forma de Obrigações, Fundos de Investimento que invistam exclusivamente em emissões de Obrigações e, também, outros ativos de características idênticas;
  - b. Na categoria de Ações poderão estar contidas emissões de Ações representativas de Capital Social de Sociedades Anónimas, Obrigações Convertíveis, Direitos de Subscrição e Incorporação, *Warrants* e, também, Fundos de Investimento e Produtos Estruturados que invistam maioritariamente em instrumentos como os descritos;
  - c. Na categoria de Imobiliário poderão incluir-se investimentos em Fundos Imobiliários, respeitando sempre os limites legais ao investimento em vigor;



- d. Na categoria de Liquidez poderão incluir-se os Depósitos à Ordem e a Prazo, Papel Comercial, Fundos de Tesouraria e valores em Numerário, respeitando sempre os limites legais ao investimento em vigor;
  - e. Por Investimentos Alternativos entendem-se ativos alternativos às tradicionais classes de ativos clássicas e incluem-se ativos tais como: investimentos indiretos em matérias-primas, *Hedge-Funds*, *Private Equity*, divisas, entre outros. Igualmente, poderão ser incluídos Produtos Estruturados que invistam nos ativos descritos;
  - f. Os investimentos serão efetuados em mercados regulamentados, operacionais e abertos ao público, podendo ainda ser efetuados investimentos em valores mobiliários que não se encontrem admitidos à negociação em mercados regulamentados até 10% do valor do Fundo.
- 2.4. O Fundo poderá ainda recorrer à utilização de instrumentos financeiros derivados para uma gestão agregada ou individualizada de risco financeiro (risco de variação de preços dos ativos da carteira, risco de variação das taxas de juro, risco de crédito e risco de flutuação cambial), nos seguintes termos:
- a. A utilização de instrumentos derivados terá sempre presente as regras prudenciais em vigor;
  - b. Instrumentos – futuros e opções padronizados sobre ações, índices de ações, taxas de juro, obrigações ou taxas de câmbio, *forwards* cambiais, *swaps* cambiais de curto prazo e *swaps* de longo prazo de taxa de juro ou de taxa de juro e de taxa de câmbio, derivados para cobertura de risco de crédito, designadamente “*Credit Default Swaps*”;
  - c. Para além dos instrumentos acima referidos, o Fundo poderá ainda investir em obrigações cujo padrão de valorização assente na utilização de um ou mais instrumentos derivados com o objetivo de capturar o perfil de risco associado a um determinado mercado ou a rentabilidade esperada desse mercado, de forma a proteger a valorização do Fundo;
  - d. Limites de utilização – o Fundo poderá utilizar os instrumentos definidos em b) até ao limite máximo estabelecido legalmente;
  - e. O acréscimo da perda potencial máxima resultante da utilização dos instrumentos definidos em b) não pode exceder, a todo o momento, no âmbito de uma gestão agregada dos riscos afetos aos ativos, 20% da perda potencial máxima a que, sem a utilização desses produtos, a carteira estaria exposta;





- f. Mercados – os instrumentos financeiros derivados serão transacionados num mercado regulamentado ou com uma instituição financeira legalmente autorizada para o efeito, desde que possua um *rating* mínimo de BBB, nos termos definidos no normativo em vigor;
  - g. Os ativos mencionados nas alíneas b) e c), serão incluídos na categoria respetiva, conforme a natureza e risco inerente ao ativo subjacente.
- 2.5. Sem prejuízo da legislação em vigor e dos limites definidos no número 2.1., o Fundo poderá investir em organismos de investimento alternativos até um máximo de:
- a. 25% em Unidades de Participação de organismos de investimento alternativo de índices, que não façam uso do efeito de alavancagem;
  - b. 25% em Unidades de Participação de organismos de investimento alternativo que se enquadrem no âmbito do artigo 50.º da Diretiva n.º 2009/65/CE, de 13 de julho, alterada pelas Diretivas n.º 2010/78/EU, de 24 de novembro de 2010, n.º 2011/61/EU, de 8 de junho de 2011 e n.º 2013/14/EU, de 21 de maio de 2013;
  - c. 5% noutros organismos de investimento alternativo:
    - i. As estratégias de investimento a prosseguir por estes organismos podem ser, nomeadamente, arbitragem de mercados, arbitragem estatística, apostas direcionais em ações, índices, sectores, moedas, taxas de juro ou matérias-primas e estratégias de valor relativo. Estes organismos podem ainda ter uma filosofia de gestão multi-estratégia ou investir noutros organismos de investimento alternativos;
    - ii. O principal risco que decorre do investimento nestes organismos assenta no facto destes não estarem sujeitos aos mesmos limites prudenciais a que estão sujeitos os organismos de investimento coletivo harmonizados e, nessa medida, poderão ficar expostos a riscos de mercado mais elevados;
  - d. 15% de investimento em Unidades de Participação de Fundos de Investimento Imobiliário;
  - e. O investimento em Unidades de Participação de um único organismo de investimento alternativo não pode representar mais de 2% do valor do património do Fundo;
  - f. Aquando do investimento em organismos de investimento alternativo que invistam noutros organismos de investimento alternativos, as Unidades de

Participação nestes últimos organismos de investimento alternativo que lhe estão subjacentes não poderão ultrapassar 2% do valor do património do Fundo.

### 3. Restrições à política de investimentos

- 3.1. Não serão efetuados investimentos diretos em terrenos, edifícios e empréstimos hipotecários.
- 3.2. Não serão efetuadas operações de reporte ou empréstimo de valores mobiliários.

### 4. Avaliação da rentabilidade

- 4.1. Como base de cálculo da rentabilidade dos ativos financeiros deverá ser utilizada a Taxa Interna de Rentabilidade, considerando todos os *cashflows* da carteira.
- 4.2. Os índices de referência serão os seguintes:

Obrigações	50% EFFAS Euro Govt 1-10 Yrs Total Return 50% iBoxx Corporates (TR)
Ações	85% MSCI World Total Return 15% MSCI Emerging Markets Total Return
Imobiliário	Euribor a 12 Meses
Investimentos Alternativos	Euribor a 12 Meses
Liquidez	Euribor a 12 Meses

### 5. Medição e controlo de risco

- 5.1. A avaliação do risco de investimento da carteira do Fundo terá uma periodicidade trimestral, uma vez que os investimentos são realizados numa ótica de médio/longo prazo. A avaliação será efetuada por comparação com o *benchmark* definido no número 4.2. deste Anexo, em termos de rentabilidade, volatilidade, *tracking error* e *information ratio* e através da monitorização dos limites impostos no número 2.1.. Em situações de maior instabilidade dos mercados, este prazo de avaliação poderá ser reduzido.
- 5.2. A gestão de risco será efetuada com base na avaliação do risco de investimento definida no ponto anterior ajustando, caso a caso, a estratégia de investimento

com o objetivo de manter as medidas de *tracking error* e *information ratio* positivas.

## 6. Intervenção e exercício de direitos de voto

- 6.1. A Entidade Gestora poderá representar o Fundo nas assembleias gerais de acionistas ou de obrigacionistas das sociedades cujos títulos pertencem ao Fundo e exercer o seu direito de voto sempre que este se apresente como vantajoso para os interesses do Fundo.
- 6.2. No exercício do direito de voto referido no ponto anterior, a Entidade Gestora não exercerá uma influência significativa na gestão dessas sociedades, nomeadamente:
  - a. Em regra, a Entidade Gestora não participará nas assembleias gerais;
  - b. Sem prejuízo da alínea anterior, a Entidade Gestora poderá fazer-se representar e participar em assembleias gerais de cujas ordens de trabalho constem pontos sobre alterações do contrato de sociedade, processos de cisão, fusão e aquisição, transformação e dissolução da sociedade, políticas de remuneração e benefícios, responsabilidade social e outros assuntos para os quais a legislação exija maioria qualificada;
  - c. A representação em assembleias gerais será efetuada nos termos gerais de direito. O representante da Entidade Gestora encontrar-se-á vinculado às instruções escritas, emitidas por esta;
  - d. Em princípio e para efeitos de uma gestão no exclusivo interesse do Fundo, o direito de voto da Entidade Gestora não será exercido no sentido de apoiar a inclusão ou manutenção de cláusulas estatutárias de intransmissibilidade, cláusulas limitativas do direito de voto ou outras suscetíveis de impedir o êxito de ofertas públicas de aquisição.
- 6.3. A Entidade Gestora poderá pronunciar-se relativamente a decisões que conduzem à nomeação, designação ou eleição de órgãos de administração e fiscalização, bem como no que respeita aos auditores das sociedades emittentes dos valores mobiliários que integrem o património do Fundo, sempre que o considere relevante na defesa do interesse exclusivo do Fundo.

## COMENTÁRIO FINANCEIRO

### Mercados Financeiros em 2023

ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO

#### Macroeconomia

Envolvente macroeconómica

#### Envolvente económica e geopolítica

Na frente geopolítica, o ano de 2023 ficou marcado por um agravamento das relações entre EUA e China, após, logo em fevereiro, as autoridades norte-americanas terem abatido um balão chinês que sobrevoou durante dias várias o país, incluindo zonas do estado do Montana onde estão localizados importantes silos de mísseis nucleares. A China a garantiu que se tratava de um dirigível civil usado para fins de pesquisa, meteorológica, que entrara em espaço aéreo dos EUA por acidente, mas, a tensão entre os dois países agravou-se, culminando em aplicações de sanções mútuas em diversos setores de atividade, sobretudo no campo tecnológico.

No que diz respeito a conflitos militares, à guerra entre Rússia e Ucrânia, juntou-se a partir de 7 de outubro, um conflito no Médio Oriente após um horrendo ataque terrorista do Hamas contra localidades e comunidades israelitas próximas da fronteira com Gaza. A retaliação de Israel que se seguiu criou períodos de aversão ao risco significativos, numa altura em que se temia que o conflito pudesse ultrapassar as fronteiras da Faixa de Gaza, envolvendo outros países da região, sobretudo o Irão. Na sequência deste escalar das tensões no Médio Oriente e como retaliação às ações militares de Israel em Gaza, milícias Houthis do Líbano, levaram a cabo vários ataques a navios que circulavam no Mar Vermelho, uma das principais rotas comerciais para fornecimento de matérias-primas por via marítima, particularmente de combustíveis da região do Golfo em direção ao Mediterrâneo, criando o risco de disrupção desta importante rota para o comércio internacional.

No contexto económico, o primeiro semestre de 2023 será recordado pela turbulência registada no setor bancário regional dos EUA, que culminou no colapso de várias instituições financeiras, com destaque para o Silicon Valley Bank (SVB), com ativos superiores a 200 mil milhões de dólares e, mais relevante ainda pela queda Credit

Suísse, que era até aí o segundo maior banco suíço atrás apenas da UBS e uma das 20 maiores instituições financeiras mundiais. Ainda assim, mesmo no pico desta crise bancária nos dois lados do Atlântico, os ativos de risco demonstraram uma resiliência assinalável, ao que não será alheio a ação das autoridades suíças que foram extremamente rápidas a atuar e a negociar a aquisição do Credit Suisse por parte da UBS, minorando desta forma as ondas de choque.

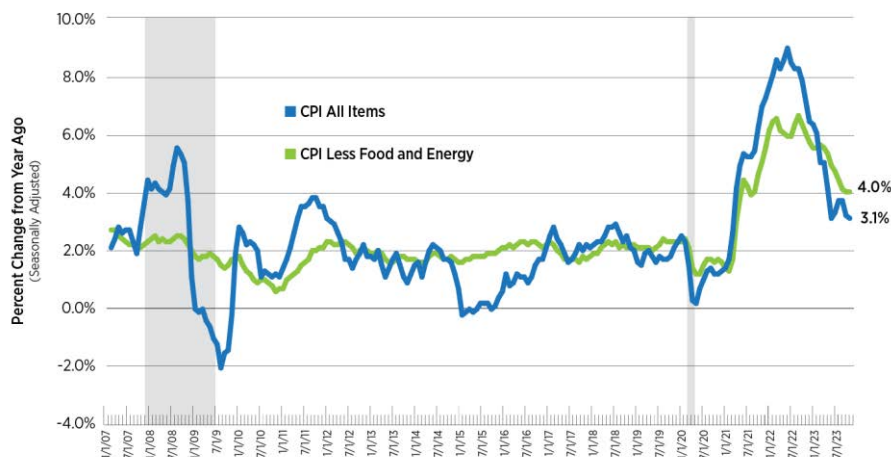
O ano de 2023 fica ainda marcado por um abrandamento significativo da inflação na maioria dos países desenvolvidos, conseguido com uma atuação concertada dos principais Bancos Centrais mundiais, como FED, BCE ou Banco de Inglaterra. De facto, ao longo de quase todo o ano de 2023, as principais instituições de política monetária mantiveram uma retórica de combate à inflação, o que levou à manutenção do movimento de subidas de taxas de juro iniciado em 2022 e, consequentemente, a um recuo significativo das pressões inflacionistas, com as principais geografias a conseguirem, ainda assim, evitar os cenários de recessão que eram projetados por quase todos os investidores no arranque do ano.

Nos EUA, economia foi muito menos afetada pelas taxas de juro elevadas do que se receava, demonstrando uma elevada resiliência ao contexto macroeconómico. Em 2023, o PIB norte-americano registou um crescimento de 2.5%, acima dos 1.9% de 2022. Também o mercado de trabalho continua a evidenciar elevada resiliência, com a taxa de desemprego a permanecer próximo de níveis mínimos históricos, nos 3.7%. Em dezembro, a inflação abrandou mais do que o esperado, situando-se em 3.4%, um valor consideravelmente abaixo ao registado em período homólogo de 2022. Ainda assim, na reta fina de 2023, o recuo do nível de preços abrandou ligeiramente, dada a manutenção da pressão em sentido ascendente da inflação dos preços dos serviços (por exemplo, das rendas).



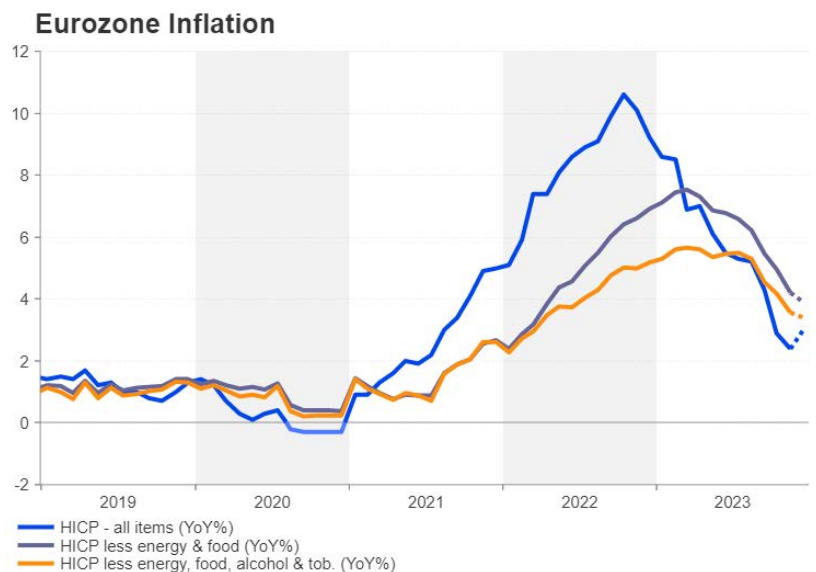
## Consumer Price Index

(As of November 2023)



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics

Na Zona Euro a situação económica permanece bastante mais débil, quando comparada com a de EUA, mesmo num contexto em que o nível de taxas de juro não alcançou os valores observados no outro lado do Atlântico. No último trimestre de 2023, o PIB da região registou um crescimento nulo, negativamente influenciado por uma ligeira contração da economia alemã, que permanece muito dependente do setor industrial e das exportações para a China. Desta forma, não surpreende que, num cenário de alguma fraqueza da economia chinesa e com o setor industrial global a sofrer de uma procura abaixo do esperado, a Alemanha esteja numa situação de recessão, ainda que ténue. Acresce mencionar que a confiança dos diversos agentes económicos da zona euro situou-se, ao longo de 2023, em níveis relativamente baixos e apenas uma inflação cada vez mais reduzida, ajudada pelo gradual regresso dos preços de energia a valores não vistos desde 2021, impediu um cenário de abrandamento económico mais significativo da região.



Desta forma, após setembro, e perante o efetivo recuo das pressões inflacionistas tanto nos EUA como na zona euro, Banco Central Europeu e Reserva Federal norte-americana (FED) sinalizaram que as taxas de juro de referência teriam já atingido o pico. Adicionalmente, na reunião de dezembro, Jerome Powel, Presidente da FED indicou que o Comité de Política Monetária tinha começado a discutir possíveis cortes das taxas diretas, em 2024. Desta forma, o tom significativamente mais benigno assumido pela Reserva Federal e a divulgação de dados favoráveis em relação à inflação, alimentaram a expectativa de abandono da atual política monetária restritiva, o que gerou uma acentuada propensão ao risco na reta final do ano, e beneficiou tanto a componente acionista como a classe de obrigações (com a componente de dívida governamental a ter um final de ano espetacular recuperando as elevadas perdas acumuladas até outubro e escapando, desta forma, a um terceiro ano consecutivo de perdas).

### **Comportamento das principais classes de ativos em 2023**

Apesar do enquadramento descrito, o ano de 2023 terminou com ganhos transversais a praticamente todos os índices de referência, em virtude, sobretudo, das valorizações registadas nos últimos dois meses do ano. Desta forma, o Nasdaq 100 registou o melhor ano desde 1999, enquanto o índice S&P 500 encerrou 2023 num novo máximo histórico. Também na Europa, o índice de referência Stoxx 600 evidenciou a valorização anual mais expressiva desde 2021. O mercado acionista do Japão, por sua vez, viveu o melhor ano bolsista da última década, num contexto em que se antecipa que o Banco Central

do país possa começar a abandonar a atual política monetária ultra-acomodatícia e aumentar as taxas de referência pela primeira vez desde 2007. Também as geografias emergentes, apesar da underperformance face aos mercados desenvolvidos, encerram 2023 com um dos ganhos mais expressivos dos últimos anos: o índice de referência dos mercados acionistas emergentes valorizou mais de 6%, quebrando uma série de dois anos consecutivos de perdas. Em contraponto, o índice acionista chinês registou mais um ano de perdas (o terceiro ano consecutivo no caso da bolsa de Xangai e o quarto no caso do Hang Seng, de Hong Kong), fruto dos crescentes desafios que a economia enfrenta, sobretudo no mercado imobiliário, e que levaram as autoridades políticas e monetárias a assumirem um total compromisso com a adoção de medidas estímulo que permitam colocar a taxa de crescimento do PIB próximo da meta de 5% definida.

Em termos sectoriais ou até individuais, não é possível ignorar o desempenho das chamadas “7 Magníficas” norte americanas (Apple, Alphabet, Microsoft, Meta, Amazon, Tesla e Nvidia) que, impulsionadas pela narrativa positiva em torno do tema da Inteligência Artificial foram as principais protagonistas de 2023, em média dobraram no ano! Destaque também para os sectores mais sensíveis ao ciclo económico – como os segmentos de consumo discricionário e retalho – que registaram também desempenhos superiores aos demais, à boleia da resiliência acima do estimado evidenciada por parte do consumidor norte-americano.

Por fim, e em contraciclo com o desempenho das demais classes de ativos, torna-se relevante mencionar o desempenho do dólar norte-americano, que registou o seu pior ano desde o início da pandemia Covid, penalizado pela expectativa de adoção de uma política monetária mais acomodatícia por parte da FED em 2024. Também o crude foi um dos principais detratores de performance na componente de matérias-primas, encerrando o ano a recuar perto de 10%, mesmo depois de, em setembro, ter transacionado muito próximo dos 95\$ por barril, o nível máximo do ano, após a OPEP ter sinalizado um possível défice de oferta no quarto trimestre de 2023, e de durante outubro ter beneficiado temporariamente do conflito entre Israel e Hamas, chegando novamente a transacionar em valores próximos dos 90\$ por barril.

## **Portugal: enquadramento económico**

Do ponto de vista económico, no conjunto de 2023, o PIB de Portugal registou um crescimento de 2.3%, um valor que ficou acima das previsões do Ministério das Finanças (2.2%) e do Banco de Portugal (2.1%). A procura interna apresentou um contributo positivo para a variação anual do PIB, embora inferior ao observado no ano anterior,



verificando-se uma desaceleração do consumo privado e do investimento. Também o contributo da procura externa (líquida) foi positivo em 2023, mas menos intenso que em 2022, tendo as exportações e as importações de bens e serviços desacelerado significativamente.

No campo político, a 7 de novembro, António Costa anunciou a sua demissão como primeiro-ministro, na sequência de uma investigação do Ministério Público a negócios relacionados com o lítio e hidrogénio e da qual faziam parte algumas pessoas próximas de si. Com a demissão de António Costa, criou-se uma situação de indefinição e crise política que levou o Presidente da República, Marcelo Rebelo de Sousa, a dissolver a Assembleia da República e convocar, para 10 de março de 2024, novas eleições legislativas.

Para 2024, em termos de atividade económica, as projeções atualmente existentes, construídas com base no Orçamento de Estado (OE), apontam para um abrandamento do crescimento da economia portuguesa, refletindo o menor dinamismo dos principais parceiros comerciais, os efeitos cumulativos da inflação e das taxas de juro crescentes. O OE para 2024 mantém assim o cenário de crescimento económico, mas mais moderado, projetando uma expansão do PIB nacional em 1,5%, um valor alinhado com as projeções do Banco de Portugal, o que reflete, sobretudo, uma redução no contributo das exportações, não compensado pelo consumo privado.

A inflação deverá continuar a reduzir-se, refletindo a evolução dos preços dos bens, sobretudo energéticos e alimentares, assistindo-se a uma redução de 8,1% em 2022 para 4,3% em 2023 e 3,3% em 2024 (OE). O mercado de trabalho, por sua vez, deverá manter a evolução favorável, em que o emprego cresce 0,8% em 2023 (1,5% em 2022) e 0,2% em 2024, de acordo com as projeções do Banco de Portugal.

Em suma, e apesar de, para 2024, se continuar a perspetivar o crescimento da economia portuguesa, é importante destacar o agravamento do enquadramento macro na zona euro com perspetivas de estagnação / contração das principais economias e a permanência dos riscos geopolíticos, sobretudo das crescentes tensões no Médio Oriente, com consequências incertas na conjuntura internacional, podem conduzir a uma deterioração mais expressiva do atual enquadramento macroeconómico, face ao antecipado pelos atuais cenários previstos no Banco de Portugal e no Orçamento de Estado.

## Classe de Ativos

Classe de ativos	Índices de referência	2023
<b>Obrigações</b>	Euro Treasury €	6,8%
	Euro Corporate €	7,4%
	Euro HY €	11,3%
	EM Local €	6,2%
<b>Ações</b>	MSCI World €	21,1%
	MSCI EM €	5,9%
	S&P 500 €	22,8%
	EuroStoxx 600 €	15,5%
	Nikkei 225 €	32,4%
<b>Matérias-primas</b>	BBG Commodities €	-10,4%
<b>Cambial</b>	USD/EUR	-3,0%

Neste contexto global, o desempenho positivo de 13,29% registado ficou, de sobremaneira, a dever-se ao forte desempenho da classe acionista, que aproveitou as valorizações consideráveis de alguns dos seus constituintes durante o ano de 2023.



## Fundo de Pensões PPR SGF Stoik

Certificação Legal das Contas

2023

## Certificação Legal das Contas

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Fundo de Pensões PPR SGF Stoik** (adiante, também, designado por “Fundo”), gerido pela **SGF – Sociedade Gestora de Fundo de Pensões, S.A.** (adiante, também, designada por “Entidade gestora”) que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2023 (que evidencia um total de 23.583.766,52 euros e um valor do fundo de 23.171.813,24 euros, incluindo um resultado líquido de 9.175.906,92 euros), a demonstração dos resultados 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 PPR SGF Stoik** 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 os fundos de pensões estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (doravante designada por “ASF”).

#### Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) 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 e da Entidade Gestora 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 da Entidade gestora e do órgão de fiscalização da Entidade gestora pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Entidade gestora é responsável pela:

- 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 de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de pensões estabelecidos pela ASF;



- elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- 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;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; 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 ISA 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 ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

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

- 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
- 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.

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**

Em nossa opinião, 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, não tendo sido identificadas incorreções materiais.

Porto, 23 de abril de 2024

Luis Miguel Damas & Associados – SROC, Lda.  
representada por:



Luis Miguel Damas  
(ROC n.º 1326 / CMVM n.º 20160936)