

## ***FUNDO DE PENSÕES ABERTO OPEN***

*RELATÓRIO E CONTAS 2018*

# Índice

1. Relatório de Gestão	3
1. ÂMBITO	3
2. EVOLUÇÃO GERAL DO FUNDO DE PENSÕES E DA ATIVIDADE DESENVOLVIDA NO PERÍODO	3
3. ALTERAÇÕES COM IMPACTO SIGNIFICATIVO NA GESTÃO DO FUNDO DE PENSÕES	4
4. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS DO FUNDO DE PENSÕES	5
5. CUMPRIMENTO DOS PRINCÍPIOS E REGRAS PRUDENCIAIS APLICÁVEIS AOS INVESTIMENTOS DO FUNDO DE PENSÕES	5
6. LIMITES DE EXPOSIÇÃO E ALOCAÇÃO ESTRATÉGICA VS ALOCAÇÃO ATUAL	6
7. EVOLUÇÃO DA ESTRUTURA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO FUNDO DE PENSÕES	6
8. PERFORMANCE E RENDIBILIDADE DO FUNDO DE PENSÕES	7
9. BENCHMARKS	8
10. EVOLUÇÃO DOS RISCOS MATERIAIS A QUE O FUNDO DE PENSÕES SE ENCONTRA EXPOSTO	8
11. GESTÃO DOS RISCOS MATERIAIS A QUE O FUNDO DE PENSÕES SE ENCONTRA EXPOSTO, INCLUINDO A EVENTUAL UTILIZAÇÃO DE PRODUTOS DERIVADOS E OPERAÇÕES DE REPORTE E DE EMPRÉSTIMO DE VALORES	8
12. NÍVEL DE FINANCIAMENTO DAS RESPONSABILIDADES DO FUNDO DE PENSÕES	9
13. CONSIDERAÇÕES FINAIS	9
2. Demonstrações Financeiras	10
3. Anexo às Demonstrações Financeiras	12
4. Certificação do revisor oficial de contas	25

# 1. Relatório de Gestão

## 1. ÂMBITO

O presente relatório tem como objetivo dar cumprimento ao estabelecido em Norma Regulamentar Nº 7/2010-R, de 4 de junho, da Autoridade de Supervisão de Seguros e de Fundos de Pensões, relativa ao Relato Financeiro dos Fundos de Pensões, reportando-se a 31/12/2018.

O fundo de pensões é constituído, na data de reporte, apenas por adesões individuais.

## 2. EVOLUÇÃO GERAL DO FUNDO DE PENSÕES E DA ATIVIDADE DESENVOLVIDA NO PERÍODO

O final de 2018 foi turbulento nos mercados financeiros com um fecho de ano que há muito tempo não se via. Nos últimos 12 meses ocorreram três grandes correções na bolsa: um arranque nefasto em 2018, o denominado «outubro vermelho» e agora um dos piores meses de dezembro dos últimos tempos, que colocaram virtualmente todos os índices bolsistas no seu pior ano desde a Grande Recessão.

No mercado de rendimento fixo, as taxas de juro soberanas mostraram uma elevada volatilidade, condicionadas por tensões políticas, pela trajetória ascendente das taxas de juro da Fed e por receios de que em 2019 a economia global desacelere para além do previsto.

Os mercados financeiros viveram um ano de 2018 de forma intensa, com diversos episódios de correções bolsistas. Tudo isto ocorreu dentro de um contexto de maiores tensões geopolíticas e comerciais e de retirada de incentivos em matéria de política monetária, elementos que fizeram esquecer o contexto de volatilidade muito reduzida que ocorreu nos últimos anos. Esta mudança de perspetiva tem sido particularmente perceptível nos mercados de rendimento variável, onde os principais índices bolsistas sofreram o pior ano desde 2009-2011.

Nas commodities, a OPEP e os seus parceiros decidiram um corte conjunto na produção de petróleo. Após o colapso do preço do barril de Brent em novembro, os países membros da OPEP e os seus parceiros (como a Rússia, o Cazaquistão e o México) anunciaram, a 7 de dezembro, uma redução conjunta da sua produção de petróleo em 1,2 milhões de barris diários (em comparação comos níveis produzidos em outubro de 2018).

No mercado cambial e no decorrer do mês de dezembro passado, o euro valorizou face à maior parte das moedas das economias avançadas. Por sua vez, no Reino Unido, o aumento da incerteza em relação ao Brexit penalizou a cotação da libra. Finalmente, nas economias emergentes, as moedas flutuaram de forma estável e desigual face ao dólar.

Relativamente à política monetária, a Fed aumentou as taxas de juro pela quarta vez em 2018 e o BCE confirma o fim do QE. Como era de esperar, na sua última reunião do ano a Fed aumentou a taxa de juro de referência em 25 p. b., para o intervalo 2,25%-2,50%. Assim, com os quatro

aumentos acumulados das taxas de juro em 2018, aliados aos três de 2017, a política monetária norte-americana deixa de ser acomodatória e entra num terreno mais neutral do ciclo económico.

O quadro seguinte resume a evolução do fundo face ao ano anterior:

	Unidade: Euros	
	2018	2017
<b>Valor do Fundo em 1 de Janeiro</b>	983.405	939.870
Contribuições	30.557	53.504
Pensões/Capitais vencidos	(11.507)	(869)
Rendimento Líquido	1.002	1.847
Ganhos/(Perdas) nas avaliações/alienações/reembolsos de aplicações	(40.989)	32.747
Diferenças de câmbio	911	(27.771)
Outras variações líquidas	(15.339)	(15.924)
<b>Valor do Fundo em 31 de Dezembro</b>	948.039	983.405

Do total de rendimento gerado, cerca de € -40.078 (2017: € 4.976) dizem respeito a ganhos líquidos resultantes da alienação de aplicações financeiras (incluindo as diferenças de câmbio).

As contribuições para o fundo de pensões, durante ao ano de 2018, dizem respeito a contribuições de adesões individuais.

A rubrica "Outras Variações Líquidas" inclui os prémios de seguros, comissões de gestão e depósito, receitas e despesas provenientes das comissões.

### **3. ALTERAÇÕES COM IMPACTO SIGNIFICATIVO NA GESTÃO DO FUNDO DE PENSÕES**

Nada a mencionar.

#### **4. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS DO FUNDO DE PENSÕES**

Na composição do patrimônio do Fundo, a Entidade Gestora terá em conta os objetivos e as finalidades a atingir pelo mesmo, no que diz respeito aos níveis adequados de segurança, de qualidade, de rentabilidade e de liquidez das respectivas aplicações financeiras, agindo no melhor interesse dos participantes e beneficiários e assegurando o cumprimento das disposições legais e regulamentares aplicáveis.

A gestão do Fundo reger-se-á por princípios de uma gestão sã e prudente, nomeadamente, diversificação e dispersão adequada das aplicações, seleção criteriosa das mesmas, predominância das aplicações admitidas à negociação em mercados regulamentados, racionalidade e controle de custos e finalmente, limitação a níveis prudentes de aplicações em ativos que, pela sua natureza, apresentem um elevado grau de risco ou apresentem uma reduzida liquidez.

As aplicações em caixa e em disponibilidades à vista devem representar um valor residual, salvo em situações efetivas de força maior que conduzam, temporariamente, à inobservância deste princípio, nomeadamente em casos de entrega de contribuições, de necessidades de tesouraria ou de elevada instabilidade dos mercados financeiros. Neste contexto, os limites previstos no ponto 6 poderão ser incumpridos.

A política de investimento será objeto de revisão pelo menos de três em três anos ou sempre que as condições de mercado assim o justifiquem.

O fundo destina-se a participantes com reduzida tolerância ao risco, que pretendam constituir um complemento de reforma.

A Estratégia seguida em matéria de afetação de ativos, encontra-se descrita no ponto 6 do presente relatório.

#### **5. CUMPRIMENTO DOS PRINCÍPIOS E REGRAS PRUDENCIAIS APLICÁVEIS AOS INVESTIMENTOS DO FUNDO DE PENSÕES**

Foram observados os princípios e regras prudenciais, aplicáveis aos investimentos em fundos de pensões, previstos na legislação em vigor, nomeadamente, diversificação e dispersão adequada das aplicações, seleção criteriosa das mesmas, predominância das aplicações admitidas à negociação em mercados regulamentados, racionalidade e controle de custos e finalmente, limitação a níveis prudentes de aplicações em ativos que, pela sua natureza, apresentem um elevado grau de risco ou apresentem uma reduzida liquidez.

Na composição do patrimônio do fundo, é tomada em consideração os objetivos de finalidades a atingir pelo mesmo, no que diz respeito aos níveis adequados de segurança, qualidade, rentabilidade e liquidez das respectivas aplicações financeiras.

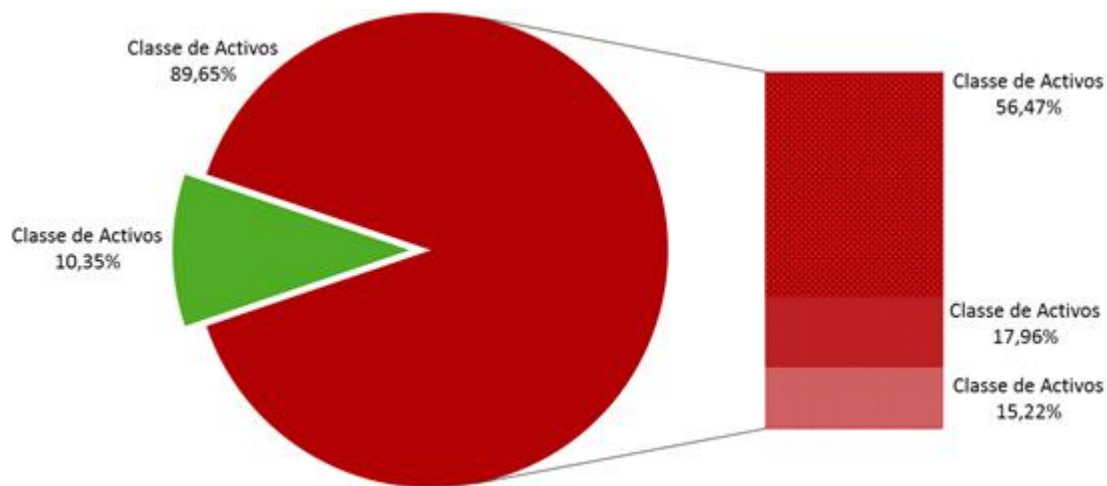
## 6. LIMITES DE EXPOSIÇÃO E ALOCAÇÃO ESTRATÉGICA VS ALOCAÇÃO ATUAL

A estratégia de alocação por classes de ativos de longo prazo é a que a seguir se indica. Dispõem-se também a alocação de ativos atuais e o desvio em relação à referida estratégia.

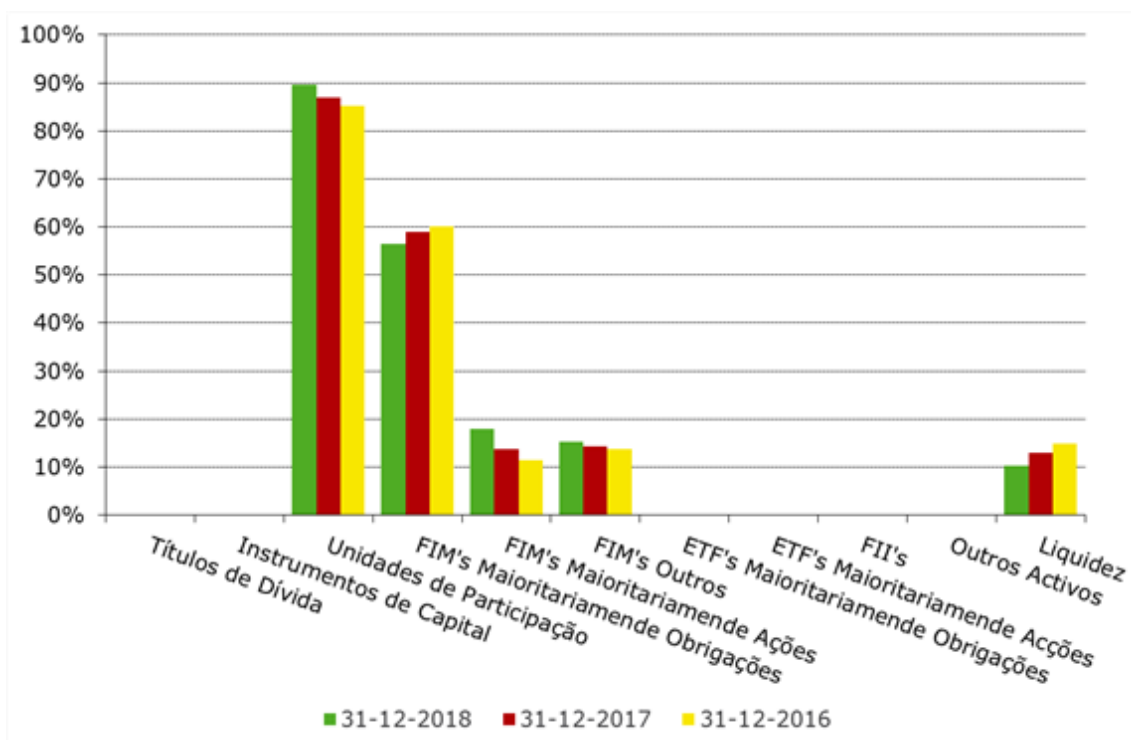
Classe de Activos	Alocação Central	Alocação de Activos	Desvio	Intervalo de Alocação (%)
<b>Títulos de Dívida</b>	5,00%	<b>0,00%</b>	-5,00%	[0; 10]
<b>Instrumentos de Capital</b>	0,00%	<b>0,00%</b>	0,00%	[0; 0]
<b>Unidades de Participação</b>	85,00%	<b>89,65%</b>	4,65%	[30; 90]
FIM's Maioritariamende Obrigações	55,00%	56,47%	1,47%	[30; 80]
FIM's Maioritariamende Ações	12,50%	17,96%	5,46%	[0; 25]
FIM's Outros	10,00%	15,22%	5,22%	[0; 20]
ETF's Maioritariamende Obrigações	2,50%	0,00%	-2,50%	[0; 5]
ETF's Maioritariamende Ações	2,50%	0,00%	-2,50%	[0; 5]
FII's	2,50%	0,00%	-2,50%	[0; 5]
<b>Outros Activos</b>	5,00%	<b>0,00%</b>	-5,00%	[0; 10]
<b>Liquidez</b>	5,00%	<b>10,35%</b>	5,35%	[0; 10]

## 7. EVOLUÇÃO DA ESTRUTURA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO FUNDO DE PENSÕES

Em 31/12/2018 a estrutura da carteira por classes de ativos era a seguinte:



Na estratégia de alocação de ativos, privilegiou-se o investimento no rendimento fixo, de acordo com o perfil conservador, no entanto, mantivemos um nível de exposição ao rendimento variável significativo, face aos limites da política de investimento, por via do bom desempenho desta classe no ano de 2018.



## 8. PERFORMANCE E RENDIBILIDADE DO FUNDO DE PENSÕES

No quadro seguinte, é apresentada a rendibilidade do Fundo de Pensões, para o ano de reporte:

RENDIBILIDADE	31/12/2018	31/12/2017
YTD	-5,42%	-0,84%

A medida de referência relativa à rentabilidade é a TWR (*Time Weighted Rate of Return*) e ao risco, o Desvio Padrão.

## 9. BENCHMARKS

A avaliação do desempenho de cada classe de ativos será efetuada contra os índices seguintes:

Classe de Ativos	Referência
Títulos de Dívida / Pública	Bloomberg BERPGA
Títulos de Dívida / Corporativa	BERC INDEX
Instrumentos de Capital	Euro Stoxx 50
Unidades de Participação / FIM's Obrigações	Índice BERPGA / BERC
Unidades de Participação / FIM's Ações	MSCI: Europe, USA, Global, Asia, Emergent Market
Unidades de Participação / Outros FIM's	Índice BERGA / BERC / MSCI Global
Unidades de Participação / ETF's	Respetivo Tracker
Unidades de Participação / Imobiliário	APFIPP
Outros Ativos	Euribor 6 M + 1%
Liquidez	Euribor 1 M

Em termos globais, a performance do fundo (-5,42%) esteve abaixo do benchmark (-2,43%).

A performance do benchmark, é determinada com base nas rendibilidades individuais de cada um dos índices em cima indicados, com recurso aos dados históricos dos mesmos, via bloomberg.

## 10. EVOLUÇÃO DOS RISCOS MATERIAIS A QUE O FUNDO DE PENSÕES SE ENCONTRA EXPOSTO

De acordo com a composição da carteira do Fundo Pensões, em 31/12/2018, os principais riscos de investimentos associados eram:

- Risco de Crédito
- Risco de Mercado
- Risco de Taxa de Juro

Não houve alterações significativas face ao ano anterior.

## 11. GESTÃO DOS RISCOS MATERIAIS A QUE O FUNDO DE PENSÕES SE ENCONTRA EXPOSTO, INCLUINDO A EVENTUAL UTILIZAÇÃO DE PRODUTOS DERIVADOS E OPERAÇÕES DE REPORTE E DE EMPRÉSTIMO DE VALORES

Atualmente o fundo de pensões não investe em produtos derivados, operações de reporte ou de empréstimos de valores.



O controlo do risco de crédito, é assegurado assumindo um nível aceitável de diversificação, sendo impostos restrições de investimentos à gestão, de acordo com as especificidades de cada carteira, estabelecendo-se limites de concentração por setor, por emitente ou país e classe de rating dos ativos. São especialmente acompanhados os títulos com Outlook Negativo. A gestão do risco de crédito no Fundo de Pensões, assenta na regular monitorização e análise da exposição da sua carteira de investimentos, com periodicidade mensal.

O risco de mercado é monitorizado através dos indicadores, duração modificada, vida média e convexidade, para o risco de taxa de juro e Beta para o risco de ações. São igualmente quantificadas as Estimativas de Perdas Esperadas, através do impacto de variações de taxa de juro no valor dos títulos de taxa fixa em carteira e da variação dos preços de mercado nos títulos de rendimento variável em carteira, respetivamente para o risco de taxa de juro e o risco de ações.

O risco de taxa de juro (variação) é monitorizado regularmente ao nível do ativo financeiro, através do apuramento do impacto na carteira de investimentos, de uma variação na curva de taxas de juro (choque multiplicativo) e os parâmetros utilizados são a duração modificada da carteira, dentro de um cenário de variação de taxas de juro, com a medição do impacto na componente de taxa fixa em carteira.

Em 31/12/2018, a carteira de ativos apresentava um Beta de -7,97.

## 12. NÍVEL DE FINANCIAMENTO DAS RESPONSABILIDADES DO FUNDO DE PENSÕES

Não aplicável, dada a inexistência de planos de benefício definido financiados pelo Fundo de Pensões.

## 13. CONSIDERAÇÕES FINAIS

A informação constante no presente relatório é apropriada e representa fidedignamente as transações e outros acontecimentos.

Lisboa, 8 de abril de 2019



O Conselho de Administração

## Demonstrações Financeiras

### 2.1. Demonstração da Posição Financeira

Unidade: Euros

Demonstração da Posição Financeira	Notas	2018	2017
<b>Investimentos</b>			
Instrumentos de capital e unidades de participação	4	849.873	855.498
Títulos de rendimento fixo	4	-	-
Numerário e depósitos em outras instituições de crédito	5	101.863	131.726
<b>Sub-Total</b>		<b>951.736</b>	<b>987.224</b>
<b>Outros Ativos</b>			
Devedores		-	-
Outras entidades		-	-
<b>Sub-Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Acréscimos e diferimentos</b>			
Acréscimos de proveitos		-	-
<b>Sub-Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Ativo</b>		<b>951.736</b>	<b>987.224</b>
<b>Credores</b>			
Entidade gestora	6	1.942	2.006
Depositário	6	1.744	1.802
Outros	6	11	11
<b>Sub-Total</b>		<b>3.696</b>	<b>3.819</b>
<b>Acréscimos e diferimentos</b>			
Acréscimos de custos		-	-
<b>Sub-Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Passivo</b>		<b>3.696</b>	<b>3.819</b>
<b>Valor do Fundo</b>		<b>948.039</b>	<b>983.405</b>
<b>Valor da Unidade de Participação</b>		<b>53,4167</b>	<b>56,4780</b>

### 2.2. Demonstração de Resultados


Unidade: Euros

Demonstração de Resultados	Notas	2018	2017
Contribuições	7	30.557	53.504
Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	8	(11.507)	(869)
Ganhos líquidos de investimentos	9	(40.078)	4.976
Rendimentos líquidos de investimentos	10	1.002	1.847
Outras despesas	11	(15.339)	(15.924)
<b>Resultado líquido</b>		<b>(35.366)</b>	<b>43.534</b>

## 2.3. Demonstração de Fluxos de Caixa

		Unidade: Euro	
Demonstração de Fluxos de Caixa	Notas	2018	2017
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>			
+ Contribuições			
Associados	7	-	-
Participantes/beneficiários	7	28.779	33.058
Transferências	7	1.778	19.771
- Pensões, capitais e prêmios únicos vencidos			
Pensões pagas		-	-
Prêmios únicos para aquisição de rendas vitalícias		-	-
Capitais vencidos (Remiões/vencimentos)	8	6.234	483
Transferências	8	5.273	386
+ Remunerações			
Remunerações de gestão	11	7.663	7.942
Remunerações de depósito e guarda de títulos	11	7.213	7.308
+ Outros rendimentos e ganhos			
-	11	-	-
- Outras despesas			
-	11	-	-
<b>Fluxos de caixa líquido das atividades operacionais</b>		<b>3.975</b>	<b>36.711</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>			
+ Recebimentos			
Alienação/reembolso de investimentos		1.461.418	641.303
Variação de depósitos a prazo		-	-
Rendimentos dos investimentos		32.085	1.545
- Pagamentos			
Aquisição de investimentos		1.527.341	691.006
Variação de depósitos a prazo		-	-
Comissões de transação e mediação		-	-
Outros gastos com investimentos		-	-
<b>Fluxos de caixa líquido das atividades de investimento</b>		<b>(33.837)</b>	<b>(48.158)</b>
<b>Variações de caixa e seus equivalentes</b>		<b>(29.863)</b>	<b>(11.447)</b>
<b>Efeitos de alteração das taxas de câmbio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Caixa no início do período de reporte		5	131.726
Caixa no fim do período de reporte		5	101.863

 P. b. Alb. G. Franco de A. Franco

### 3. Anexo às Demonstrações Financeiras

#### Nota 1 – Introdução

O Fundo de Pensões Aberto Open (o Fundo) foi constituído em 19 de novembro de 2004 e tem como entidade gestora a Santander Totta Seguros – Companhia de Seguros de Vida, S.A. (a Sociedade Gestora).

O Fundo é um fundo aberto, com duração indeterminada e é um património exclusivamente afeto à realização de um ou mais planos de pensões.

Em 31 de dezembro, o fundo de pensões é constituído por 198 adesões individuais.

#### Nota 2 – Comparabilidade

As contas do Fundo de 2018 são comparáveis em todos os aspetos materialmente relevantes com as contas do exercício de 2017.

#### Nota 3 – Base de preparação das demonstrações financeiras e das políticas contabilísticas

As demonstrações financeiras do Fundo de Pensões foram preparadas no pressuposto da continuidade das suas operações, de acordo com os registos contabilísticos mantidos pela Entidade Gestora e conforme a Norma n.º 7/2010-R da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), de 4 de junho.

São apresentadas de seguida as bases de mensuração e as políticas contabilísticas.

##### **Bases de mensuração:**

- Demonstrações Financeiras expressas em Euros;
- Demonstrações Financeiras preparadas de acordo com o princípio do custo histórico, com exceção dos ativos financeiros registados ao justo valor.

##### **Políticas contabilísticas:**

As principais políticas contabilísticas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras são as seguintes:

##### **a) Princípio da especialização de exercícios**

Os gastos e os rendimentos são contabilizados no exercício a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento.

**b) Instrumentos financeiros**

O fundo classifica os seus ativos financeiros no momento da sua aquisição considerando a natureza que lhes está subjacente. Assim, os ativos financeiros são geridos e o seu desempenho é avaliado numa base de justo valor, com as variações subseqüentes reconhecidas em resultados.

As aquisições e alienações são reconhecidas na data da negociação (*trade date*), ou seja na data em que o Fundo se compromete a adquirir ou alienar o ativo.

**c) Numerário e depósitos em outras instituições de crédito**

O Numerário e depósitos de curto prazo em outras instituições de crédito englobam os valores registados na Demonstração da Posição Financeira com maturidade inferior a 3 meses, prontamente convertíveis em dinheiro e com risco reduzido de alteração de valor. Adicionalmente, estão englobados nesta rubrica outros depósitos a prazo em instituições de crédito.

**d) Reconhecimento de juros e dividendos**

Os resultados referentes a juros de ativos financeiros ao justo valor através dos resultados são reconhecidos nas rubricas de juros e proveitos similares.

Relativamente aos rendimentos de instrumentos de capital (dividendos) são reconhecidos quando recebidos.

**e) Transações em moeda estrangeira**

As transações em moeda estrangeira são convertidas à taxa de câmbio em vigor na data da transação (divulgadas pelo Banco de Portugal). Os ativos e passivos expressos em moeda estrangeira são convertidos para euros à taxa de câmbio em vigor na data do balanço. As diferenças cambiais resultantes desta conversão são reconhecidas em resultados.

**f) Comissões de gestão**

As comissões a pagar pela gestão do Fundo são suportadas por este e registadas em gastos.

**g) Comissões de custódia**

As comissões a pagar ao banco pela guarda dos ativos do Fundo são suportadas por este e registadas em gastos.

**h) Comissões de emissão**

As comissões de emissão a receber dos participantes correspondem ao máximo de 2% dos montantes de subscrição.

**i) Impostos e Taxas**

De acordo com o artigo 16.º do Estatuto dos Benefício Fiscais, os Fundos de Pensões e equiparáveis são isentos de:

- IRC relativo aos rendimentos obtidos pelos Fundos de Pensões e equiparáveis; e
- Imposto municipal sobre transmissões onerosas de imóveis.

**j) Contribuições**

As contribuições são registadas quando recebidas. O seu apuramento é efetuado da seguinte forma:

- Contrato de adesão coletiva com plano de contribuição definida – de acordo com o definido no plano de pensões;
- Adesões individuais – de acordo com a disponibilidade do participante.

**k) Pensões**

As pensões são processadas e pagas sempre que se verifiquem as condições indicadas no contrato. O registo é efetuado aquando do pagamento.

## Nota 4 – Instrumentos financeiros

A listagem das participações e instrumentos financeiros, do Fundo em 31 de dezembro de 2018 está apresentada no Anexo 1 – Inventário de participações e instrumentos financeiros, sendo o resumo da sua decomposição como segue:

Unidade: Euros

	2018		2017	
	Valor *	Peso Carteira	Valor *	Peso Carteira
Títulos de rendimento variável	849.873	100,0%	855.498	100,0%
Títulos de rendimento fixo	-	0,0%	-	0,0%
<b>Total</b>	<b>849.873</b>	<b>100,0%</b>	<b>855.498</b>	<b>100,0%</b>

\* inclui juro decorrido

O apuramento do justo valor para os ativos financeiros é baseado em preços de cotação em mercado, quando disponíveis, e quando na ausência de cotação (inexistência de mercado ativo) é determinado com base na utilização de preços de transações recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado ou com base em metodologias de avaliação disponibilizadas por entidades especializadas, baseadas em técnicas de fluxos de caixa futuros descontados considerando as condições de mercado, o efeito do tempo, a curva de rentabilidade e fatores de volatilidade.

De acordo com a IFRS 7, os ativos financeiros detidos podem estar valorizados ao justo valor de acordo com um dos seguintes níveis:

- Nível 1 – Justo valor determinado diretamente com referência a um mercado oficial ativo;
- Nível 2 – Justo valor determinado utilizando técnicas de valorização suportadas em preços observáveis em mercados correntes transacionáveis para o mesmo instrumento financeiro;
- Nível 3 – Justo valor determinado utilizando técnicas de valorização não suportadas em preços observáveis em mercados correntes transacionáveis para o mesmo instrumento financeiro.

A valorização dos ativos financeiros por níveis, a 31 de dezembro de 2017 e 2016 é analisada como se segue:

Unidade: Euros

	2018			
	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Títulos de rendimento fixo	-	-	-	-
Títulos de rendimento variável	849.873	-	-	849.873
<b>Total</b>	<b>849.873</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>849.873</b>

Unidade: Euros

	2017			
	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Títulos de rendimento fixo	-	-	-	-
Títulos de rendimento variável	855.498	-	-	855.498
<b>Total</b>	<b>855.498</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>855.498</b>

## Nota 5 – Numerário e depósitos em instituições de crédito

Nesta rubrica está registado o montante de 101.863 Euros (131.726 Euros em 2017) referente a depósitos à ordem no Banco BIG.

## Nota 6 – Credores

Nesta rubrica estão incluídos os seguintes montantes:

Unidade: Euros

	2018	2017
Entidade gestora	1.942	2.006
Depositário	1.744	1.802
Outros	11	11
<b>Total em 31 de dezembro</b>	<b>3.696</b>	<b>3.819</b>

Nos credores estão refletidos os valores das comissões de gestão e de depósito que se encontram por pagar a 31 de dezembro de 2018.

## Nota 7 – Contribuições

Nesta rubrica estão incluídos os seguintes montantes:

	Unidade: Euros	
	2018	2017
Contribuições dos participantes	28.779	33.733
Transferência	1.778	19.771
<b>Total em 31 de dezembro</b>	<b>30.557</b>	<b>53.504</b>

As contribuições efetuadas pelos associados e pelos participantes do Fundo de Pensões em 2018 e 2017 foram integralmente realizadas.

## Nota 8 – Pensões, capitais e prémios únicos vencidos

Nesta rubrica estão incluídos os seguintes montantes:

	Unidade: Euros	
	2018	2017
<b>Pensões e capitais vencidos</b>		
Pensões	-	-
Transferências	5.273	386
Remições	-	-
Vencimentos	-	-
Doenças graves	-	-
Desemprego de longa duração	-	483
Reforma por velhice	6.234	-
<b>Total em 31 de dezembro</b>	<b>11.507</b>	<b>869</b>



## Nota 9 – Ganhos Líquidos de investimentos

Nesta rubrica estão incluídos os seguintes montantes:

	Unidade: Euros	
	2018	2017
<b>Ganhos</b>		
<b>Ganhos na avaliação, alienação e reembolso de aplicações</b>		
<b>Realizados</b>	<b>4.960</b>	<b>964</b>
Obrigações	-	-
Unidades de participação	4.960	964
<b>Potenciais</b>	<b>239.763</b>	<b>147.018</b>
Obrigações	-	-
Unidades de participação	239.763	147.018
<b>Diferenças de câmbio</b>	<b>77.707</b>	<b>94.974</b>
Realizadas	(788)	1.844
Potenciais	78.495	93.130
<b>Total de Ganhos</b>	<b>322.429</b>	<b>242.956</b>

	Unidade: Euros	
	2018	2017
<b>Perdas</b>		
<b>Perdas na avaliação, alienação e reembolso de aplicações</b>		
<b>Realizadas</b>	<b>(31.970)</b>	<b>(1.618)</b>
Obrigações	-	-
Unidades de participação	(31.970)	(1.618)
Outros títulos de rendimento variável	-	-
<b>Potenciais</b>	<b>(253.742)</b>	<b>(113.618)</b>
Obrigações	-	-
Unidades de participação	(253.742)	(113.618)
Outros títulos de rendimento variável	-	-
<b>Diferenças de câmbio</b>	<b>(76.795)</b>	<b>(122.745)</b>
Realizadas	(2.869)	(998)
Potenciais	(73.927)	(121.747)
<b>Total de Perdas</b>	<b>(362.507)</b>	<b>(237.980)</b>
<b>Total em 31 de dezembro</b>	<b>(40.078)</b>	<b>4.976</b>

## Nota 10 – Rendimentos líquidos de investimentos

Nesta rubrica estão incluídos os seguintes montantes:

	Unidade: Euros	
	2018	2017
<b>Rendimentos líquidos de investimentos</b>		
Depósitos	44	305
Títulos de rendimento fixo	-	-
Títulos de rendimento variável	958	1.542
<b>Total em 31 de dezembro</b>	<b>1.002</b>	<b>1.847</b>

## Nota 11 – Outras despesas

Nesta rubrica estão incluídos os seguintes montantes:

	Unidade: Euros	
	2018	2017
<b>Outras despesas</b>		
Comissões de gestão	7.863	7.942
Comissões de emissão	264	675
Comissões de depósito	7.213	7.308
<b>Total em 31 de dezembro</b>	<b>15.339</b>	<b>15.924</b>

A comissão de gestão é uma comissão trimestral que será no máximo de 0,2%, cobrada trimestral e postecipadamente incidindo sobre o valor líquido global do Fundo, apurado com referência ao último dia do trimestre. Em 2018, foram pagas comissões de gestão no montante de 7.863 Euros (7.942 Euros em 2017).

A comissão de depósito é uma comissão trimestral que será no máximo de 0,18%, cobrada trimestral e postecipadamente incidindo sobre o valor líquido global do Fundo, apurado com referência ao último dia do trimestre. Em 2018, foram pagas comissões de depósito no montante de 7.213 (7.308 Euros em 2017).

## Nota 12 – Transações entre partes relacionadas

Com a saída da adesão coletiva (Banco de Investimento Global) do fundo, em 2014, deixou de haver, partes relacionadas.

## Nota 13 – Política de investimentos

A política de investimento do Fundo de Pensões Aberto Open tem como objetivo formular os princípios de investimento e as linhas orientadoras de gestão dos ativos do Fundo e obedecem aos seguintes princípios:

- Ter em conta os objetivos e as finalidades a atingir pelo Fundo, com os níveis adequados de segurança, qualidade, rendibilidade e de liquidez das respetivas aplicações financeiras, agindo no melhor interesse dos participantes e beneficiários e assegurando o cumprimento das disposições legais e regulamentares aplicáveis;
- Rege-se por princípios de gestão sã e prudente, nomeadamente a diversificação e dispersão adequada das aplicações observando as seguintes regras: i) seleção criteriosa das aplicações com predominância das aplicações admitidas à negociação em mercados regulamentados; ii) racionalidade de controlo de custos; iii) limitação a níveis prudentes de aplicações em ativos que, pela sua natureza, apresentem um elevado grau de risco ou apresentem uma reduzida liquidez.

A política de investimento é objeto de revisão, pelo menos, de três em três anos ou sempre que as condições de mercado assim o justifiquem.

A estratégia de alocação por classes de ativos de longo prazo é a que a seguir se indica. Dispõem-se também, a alocação de ativos atual e o desvio em relação à referida estratégia.

Classe de Activos	Alocação Central	Alocação de Activos	Desvio	Intervalo de Alocação (%)
<b>Títulos de Dívida</b>	5,00%	<b>0,00%</b>	-5,00%	[0; 10]
<b>Instrumentos de Capital</b>	0,00%	<b>0,00%</b>	0,00%	[0; 0]
<b>Unidades de Participação</b>	85,00%	<b>89,65%</b>	4,65%	[30; 90]
FIM's Maioritariamende Obrigações	55,00%	56,47%	1,47%	[30; 80]
FIM's Maioritariamende Ações	12,50%	17,96%	5,46%	[0; 25]
FIM's Outros	10,00%	15,22%	5,22%	[0; 20]
ETF's Maioritariamende Obrigações	2,50%	0,00%	-2,50%	[0; 5]
ETF's Maioritariamende Ações	2,50%	0,00%	-2,50%	[0; 5]
FII's	2,50%	0,00%	-2,50%	[0; 5]
<b>Outros Activos</b>	5,00%	<b>0,00%</b>	-5,00%	[0; 10]
<b>Liquidez</b>	5,00%	<b>10,35%</b>	5,35%	[0; 10]

Os desvios de alocação, face ao previsto na política de investimentos, devem-se a razões de natureza tática, com o objetivo da otimização do binómio rentabilidade e risco.

## Nota 14 – Risco associado a instrumentos financeiros

O Fundo de Pensões está exposto a uma diversidade de riscos através dos seus ativos financeiros. O risco financeiro chave a que um Fundo de Pensões está exposto, corresponde à potencial incapacidade deste para cumprir com as suas responsabilidades, ou seja, a possibilidade de os rendimentos gerados pelos ativos não conseguirem cobrir as obrigações decorrentes do pagamento das pensões e encargos inerentes.

Os principais riscos a que um Fundo de Pensões está exposto são:

### ***Risco de crédito***

O Risco de crédito resulta da possibilidade de ocorrência de perdas financeiras decorrentes do incumprimento do associado e dos participantes no reforço do Fundo e da contraparte relativamente às obrigações contratuais, no que se refere à carteira de investimentos.

A gestão do risco de crédito no fundo, associado à possibilidade de incumprimento da contraparte (ou à variação do valor de um dado ativo, face à degradação da qualidade do risco da contraparte), assenta na regular monitorização e análise da exposição da sua carteira de investimentos, através de relatórios trimestrais de riscos financeiros para a carteira global.

O quadro seguinte mostra a exposição por classe de ativos, com referência às datas de 31 de dezembro de 2018 e 2017:

Unidade: Euros

	2018*		2017*	
	%	Valor	%	Valor
<b>Rendimento Fixo</b>	<b>0,0%</b>	-	<b>0,0%</b>	-
Taxa Fixa	0,0%	-	0,0%	-
Taxa Variável	0,0%	-	0,0%	-
Cupão Zero	0,0%	-	0,0%	-
<b>Rendimento Variável</b>	<b>89,3%</b>	<b>849.873</b>	<b>86,7%</b>	<b>855.498</b>
<b>Com garantia de capital</b>	<b>0,0%</b>	-	<b>0,0%</b>	-
Estruturados	0,0%	-	0,0%	-
<b>Sem garantia de capital</b>	<b>89,3%</b>	<b>849.873</b>	<b>86,7%</b>	<b>855.498</b>
Estruturados	0,0%	-	0,0%	-
F.I.M. - Ações	14,0%	133.321	19,1%	188.461
F.I.M. - Obrigações	64,7%	615.987	58,3%	575.492
F.I.M. - Outros	10,6%	100.564	9,3%	91.545
Exchanged Traded Funds	0,0%	-	0,0%	-
<b>Imobiliário</b>	<b>0,0%</b>	-	<b>0,0%</b>	-
<b>Mercado Monetário</b>	<b>10,7%</b>	<b>101.863</b>	<b>13,3%</b>	<b>131.726</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>951.736</b>	<b>100,0%</b>	<b>987.224</b>

\* Inclui juro decorrido

A existência de limites internos de exposição por notação de risco de crédito permite mitigar os riscos associados e manter a exposição dentro de limites consideráveis como aceitáveis pela entidade gestora do Fundo.

Regularmente, e com base nas notações de risco de crédito publicadas por algumas das principais agências internacionais (*Standard & Poor's*, *Moody's*, *Fitch* e *DBRS*), é calculada a percentagem de exposição da carteira de investimentos por notação, monitorizadas as respetivas alterações de notação por título, acompanhamento dos Outlook, graus de subordinação e o devido cumprimento dos limites estabelecidos pela gestão.

A 31 de dezembro de 2018 e 2017, o Fundo de Pensões não detém títulos de rendimento fixo, pelo que não tem exposição aos ratings.

#### **Risco de taxa de juro**

As operações do Fundo encontram-se sujeitas ao risco de flutuações nas taxas de juro, para os ativos geradores de juros (investimentos).

A monitorização do risco de taxa de juro (variação) é efetuada regularmente ao nível do ativo financeiro, através do apuramento do impacto na carteira de investimentos de uma variação na curva de taxas de juro (choque multiplicativo). Os parâmetros utilizados são a *modified duration* da carteira, dentro de um cenário de variação de taxas de juro, com a medição do impacto na componente de taxa fixa em carteira.

A 31 de dezembro de 2018 e 2017, o Fundo de Pensões não detém títulos de rendimento fixo, pelo que não tem exposição ao risco de taxa de juro.

#### **Risco de liquidez**

O Risco de liquidez advém da incapacidade potencial de financiar o ativo satisfazendo as responsabilidades exigidas nas datas devidas e da existência de potenciais dificuldades de liquidação de posições em carteira sem incorrer em perdas exageradas.

A gestão da liquidez tem como objetivo manter um nível satisfatório de disponibilidades para fazer face às suas necessidades financeiras no curto, médio e longo prazo.

Adicionalmente, ver a análise de maturidades no risco de crédito.

#### **Risco de mercado**

O Risco de mercado representa genericamente a eventual perda resultante de uma alteração adversa do valor de um instrumento financeiro como consequência da variação de taxas de juro, taxas de câmbio, preços de ações e outros.

Quanto ao risco da variação de preços de ações e de fundos de investimentos, é feita uma análise de sensibilidade e quantificado o seu impacto na valorização dos ativos financeiros que compõem a carteira de investimentos do Fundo. Os indicadores, com referência a 31 de dezembro de 2018 e 2017, são os seguintes:

<b>Indicadores</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Beta	-7,97	1,55

<b>Perda estimada 2018</b>		
<b>FIM/Ações</b>	<b>%</b>	<b>Euros</b>
-10%	-8,97%	-84.992
-20%	-16,07%	-152.382

Perda estimada 2017		
FIM/Ações	%	Euros
-10%	-8,82%	-85.550
-20%	-17,64%	-171.100

**Risco cambial**

Risco decorrente da variação do valor de ativos detidos pelo Fundo decorrente de oscilações nas taxas de câmbio das moedas em que esses ativos estão expressos.

A atual exposição cambial da carteira de investimentos do Fundo, está distribuída como segue:

Representação			
Moeda	2018	2017	Varição (p.p) 2018/2017
Euro	91,90%	70,33%	21,58
USD	7,63%	29,65%	-22,03
Outras	0,47%	0,02%	0,45

## Anexo 1 - Inventário de participações e instrumentos financeiros

Designação	Quantidade	Montante do Valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio de Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valor de Balanço	
						Unitário*	Total
<b>2. Outros</b>							
2.2. Títulos Estrangeiros							
2.2.1.3. Unidades de Participação em Fundos de Investimento							
Aberdeen Global - Select Emerg	807			10,71	8.639	10,72	8.649
Amundi Funds II - European Equity Value.	25			1429,58	35.740	1458,41	36.460
Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund.	2.653			9,99	26.503	10,03	26.610
Candriam Bonds - Credit Opportunities EUR	77			221,74	17.074	222,30	17.117
Deutsche Invest I - Croci Euro.	146			247,67	36.152	252,90	36.916
Dnca Invest - Alpha Bonds.	359			100,81	36.191	100,85	36.205
Helicon Ii Global Equity Fund	294			103,90	26.703	105,16	27.028
Invesco Euro Corporate Bond Fund EUR.	1.580			11,45	18.093	11,45	18.083
Invesco Euro Equity Fund EUR	764			10,36	7.915	10,42	7.961
Invesco Funds SICAV - Invesco Euro Bond Fund EUR	3.681			9,93	36.563	9,93	36.547
La Francaise LUX - Multistrategies Obligataires	55			1158,31	63.707	1158,31	63.707
Legg Mason Global Funds Plc-Legg Mason Western Asset Macro Oppr	558			113,42	63.288	113,61	63.394
Legg Mason Western Asset Struct.	232			121,20	28.118	121,18	28.114
Lfp - La Francaise Sub Debt	18			1970,23	35.464	1969,40	35.449
Lux Invest FD-US Eqty Plus-F	172			0,00	-	0,00	-
Mirabaud - Global Strategic Bond Fund.	355			101,80	36.139	101,92	36.182
Mirae Asset Global Discovery Fund - Asia Sector Leader Equity Fund	855			8,64	7.387	8,64	7.387
Mirae Asset Global Discovery Fund - Global Dynamic Bond Fund.	1.797			11,66	18.293	11,66	18.300
PIMCO Funds Global Investors Series plc - Income Fund EUR	4.071			13,33	54.266	13,34	54.307
Pictet - Multi - Asset Global Opportunities EUR.	153			118,40	18.115	118,82	18.179
Pictet - Short Term Emerging Corporate Bonds EUR	349			77,23	26.953	77,44	27.027
Pictet TR - Diversified Alpha.	80			105,77	8.462	105,76	8.461
Pictet Total Return - Agora	375			124,47	46.676	124,88	46.830
Ruffer Sicav - Ruffer Total Return International	224			120,81	27.061	121,09	27.124
Salar Fund Plc	263			141,69	37.264	142,13	37.380
Schroder International Selection Fund - European Alpha Focus EUR	177			150,05	26.559	153,63	27.192
Stone Harbor Investment Funds	53			163,12	8.645	162,85	8.631
Vontobel Fund - Emerging Markets Debt EUR	196			92,08	18.048	92,19	18.069
Vontobel Fund - Twentyfour Strategic Income EUR	424			106,70	45.241	106,77	45.270
Man Funds Plc-Man Glg European Income Opportunities.	314			86,32	27.104	86,92	27.293
<b>Sub-Total</b>	<b>21.107</b>				<b>846.366</b>		<b>849.873</b>
<b>3. Total Geral</b>	<b>21.107</b>				<b>846.366</b>		<b>849.873</b>

\*Indicá o valor dos juros decorridos



## 4. Certificação 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 Open (o Fundo), gerido pela Santander Totta Seguros - Companhia de Seguros de Vida, S.A. (a entidade gestora), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2018 (que evidencia um total do ativo de 951.736 euros e um total do valor do Fundo de 948.039 euros), a demonstração de resultados (que evidencia um resultado líquido negativo do exercício de 35.366 euros) e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e o anexo às demonstrações financeiras que inclui 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 Open em 31 de dezembro de 2018 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o relato financeiro dos fundos de pensões estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF).

##### **Bases para a opinião**

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

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

##### **Matérias relevantes de auditoria**

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

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.  
 Sede: Palácio Sottomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-316 Lisboa, Portugal  
 Recepção: Palácio Sottomayor, Avenida Fontes Pereira de Melo, nº16, 1050-121 Lisboa, Portugal  
 Tel +351 213 599 000, Fax +351 213 599 999, www.pwc.pt  
 Matriculada na CRC sob o NUPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000  
 Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 183 e na CMVM sob o nº 20161485

PricewaterhouseCoopers & Associados - Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda pertence a uma entidade que não é membro da PricewaterhouseCoopers International Limited, cada uma das quais é uma entidade legal autónoma e independente.

## 4. Certificação do Revisor Oficial de Contas

(cont.)

<i>Matérias relevantes de auditoria</i>	<i>Síntese da abordagem de auditoria</i>
<b>Valorização de instrumentos financeiros</b>	
<b>Mensuração e divulgações relacionadas com a valorização de instrumentos financeiros apresentadas nas notas anexas 3 b) e 4 das demonstrações financeiras.</b>	
<p>Os instrumentos financeiros apresentados na demonstração da posição financeira na linha de instrumentos de capital e unidades de participação, no montante de 849.873 euros, representam aproximadamente 89% do total do ativo do Fundo em 31 de dezembro de 2018, constituíram pela sua significativa expressão no ativo, uma matéria relevante para efeitos da nossa auditoria. A valorização destes ativos envolve julgamento relativamente à seleção da base de mensuração para cada natureza de investimento.</p> <p>Para os instrumentos financeiros ativamente negociados e em relação aos quais estão disponíveis cotações ou outros indicadores de mercado, a determinação do justo valor tem por base o seu preço ou cotação de fecho à data da demonstração da posição financeira. Na ausência de cotação, a Companhia estima o justo valor utilizando informação fornecida pelas entidades gestoras/emitentes ou metodologias de avaliação.</p>	<p>A nossa equipa desenvolveu os seguintes principais procedimentos de auditoria:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Identificação e compreensão dos principais controlos relativamente à mensuração dos instrumentos financeiros;</li> <li>• Verificação da efetividade dos controlos associados à seleção de cotações para valorização de instrumentos financeiros;</li> <li>• Verificação de cotações provenientes de fontes externas para as posições detidas; e</li> <li>• Análise da reconciliação do inventário de instrumentos financeiros com os registos contabilísticos.</li> </ul> <p>Os nossos procedimentos de auditoria incluíram também a revisão das divulgações sobre os instrumentos financeiros constantes nas notas anexas às demonstrações financeiras do Fundo, tendo em conta as normas contabilísticas aplicáveis e em vigor.</p>
<b>Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização da entidade gestora pelas demonstrações financeiras</b>	

O órgão de gestão da entidade gestora é responsável pela:

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

## 4. Certificação do Revisor Oficial de Contas

(cont.)

- 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 distorção material devida a fraude ou erro;
- d) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- e) avaliação da capacidade do Fundo para se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

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

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devida a fraude ou 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, devida 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 devida a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devida 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

## 4. Certificação do Revisor Oficial de Contas

(cont.)

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

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

### **Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares**

#### **Sobre o relatório de gestão**

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

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

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

- a) Fomos nomeados auditores do Fundo pela primeira vez para o exercício de 2010, mantendo-nos em funções até ao presente período.



## 4. Certificação do Revisor Oficial de Contas

(cont.)

- b) O órgão de gestão da entidade gestora confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISAs mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude.
- c) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da entidade gestora nesta mesma data.
- d) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo durante a realização da auditoria.
- e) Informamos que, para além da auditoria, prestámos ao Fundo os seguintes serviços permitidos por lei e regulamentos em vigor:
  - Emissão de um relatório dirigido à ASF, certificando com um grau de segurança moderado os elementos de índole financeira e estática mencionados no artigo 3.º da Norma Regulamentar n.º 18/2008 – R, de 23 de dezembro, alterada pela Norma Regulamentar n.º 20/2010 – R, de 16 de dezembro, com referência a 31 de dezembro de 2018.

16 de abril de 2019

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



Fernando Manuel Miguel Henriques, R.O.C.