



RELATO FINANCEIRO

2017

FUNDO DE PENSÕES ABERTO BPI SEGURANÇA





ÍNDICE

RELATO FINANCEIRO

RELATO FINANCEIRO	PÁGINA
INTRODUÇÃO.....	4
CONJUNTURA ECONÓMICA E FINANCEIRA.....	6
INVESTIMENTOS.....	13
COBERTURA DAS RESPONSABILIDADES.....	22

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA

NOTAS

CERTIFICAÇÃO DO REVISOR OFICIAL DE CONTAS DO FUNDO DE PENSÕES

RELATÓRIO DE GESTÃO





INTRODUÇÃO

RELATO FINANCEIRO

ENQUADRAMENTO

- O Artigo 64.º do Decreto-Lei n.º 12/2006, de 20 de janeiro, determina que deve ser elaborado um relatório e contas anual para cada Fundo de Pensões, reportado a 31 de dezembro de cada exercício, o qual deve refletir de forma verdadeira e apropriada o ativo, as responsabilidades e a situação financeira do Fundo.
- Posteriormente, na Norma Regulamentar N.º 7/2010-R, de 4 de junho, na perspetiva do funcionamento eficiente do mercado de fundos de pensões, a Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões define um regime global relativo ao relato financeiro aplicável aos fundos de pensões.

FUNDO DE PENSÕES ABERTO BPI SEGURANÇA

- O Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança financia planos de pensões de benefício definido, de contribuição definida e mistos.
- Em 31 de dezembro de 2017, o valor da carteira do Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança ascendia a 110,924,566 euros.



INTRODUÇÃO

RELATO FINANCEIRO

FUNDO DE PENSÕES ABERTO BPI SEGURANÇA

No decorrer do ano foram registados os seguintes movimentos:

	Valores em euros
Valor do Fundo em 31.12.2016	102,856,414
Contribuições	7,031,711
Benefícios pagos	(6,380,770)
Transferências	6,028,056
Rendimento Líquido	1,389,155
Valor do Fundo em 31.12.2017	110,924,566



CONJUNTURA ECONÓMICA E FINANCEIRA

RELATO FINANCEIRO

EUA

- A primeira estimativa para o crescimento da economia norte-americana em 2017 indica um avanço do PIB real de 2.3%, mais 0.8 pontos percentuais do que em 2016, refletindo aceleração do consumo privado, do investimento empresarial e das exportações. A forte recuperação do mercado de trabalho (a taxa de desemprego situava-se em 4.1% em Dezembro) suportou o consumo privado, num ambiente de maior confiança quanto à evolução da procura interna e externa. Assistiu-se também à recuperação do investimento que, numa primeira fase, se focou no sector energético, mas que, ao longo do ano, se estendeu a outros sectores, nomeadamente à atividade na indústria transformadora. Já no final do ano, a aprovação da reforma fiscal veio dar suporte à permanência de um cenário de crescimento em 2018. Em Dezembro, considerando a evolução do mercado de trabalho e a recuperação prevista da inflação, a Reserva Federal decidiu subir a taxa de juro de referência (fed-funds), tal como antecipado, em 25 pontos base, para o intervalo 1.25%-1.50%.
- A atividade económica em 2018 deverá crescer a um ritmo superior ao de 2017, projetando-se uma taxa de expansão de 2.4% (previsão BPI Research); o FMI é mais otimista, e prevê que a economia norte-americana cresça 2.7% este ano. A instituição considera que a revisão em alta da previsão de crescimento dos EUA (+0.5 pontos percentuais face às previsões de Outubro) beneficia das melhores perspetivas para a procura externa e, em particular, do impacto do pacote fiscal no cenário macroeconómico do país. Esta reforma fiscal poderá ser implementada no 2T 2018, segundo a OCDE, e prevê a redução dos impostos para pessoas singulares e coletivas. Com efeito, estas medidas tenderão a impulsionar as decisões de consumo e de investimento, limitando o impacto menos positivo que poderá advir da esperada continuação de normalização (subida) das taxas de juro pela Reserva Federal.

\$



CONJUNTURA ECONÓMICA E FINANCEIRA

RELATO FINANCEIRO

- Os riscos associados a este cenário resultam, por um lado, dos efeitos no crescimento mundial de um possível aumento do protecionismo nos EUA; por outro lado, também a perspetiva de que a Reserva Federal prossiga com a subida gradual das taxas de juro de referência refletir-se-á no aumento dos custos de financiamento da economia, podendo criar algum constrangimento no comportamento do consumo e do investimento. Os riscos para o consumo advêm também do facto de a taxa de poupança se encontrar em níveis muito reduzidos, sugerindo a possibilidade das famílias adotarem comportamentos mais cautelosos nas suas decisões de consumo, evitando uma maior erosão da poupança. A verificação de tal cenário poderá traduzir-se em menor atividade produtiva, reduzindo as necessidades de investimento da economia.



CONJUNTURA ECONÓMICA E FINANCEIRA

RELATO FINANCEIRO

ZONA EURO

- A primeira estimativa para o crescimento do PIB real em 2017 indica que a economia do euro avançou 2.5%, mais 0.7 pontos percentuais do que em 2016. Os indicadores económicos mais recentes confirmam que o bom desempenho da atividade na área do euro é evidente nas diversas economias que a constituem. As condições financeiras muito acomodáticas, o baixo preço dos bens energéticos, a recuperação da confiança entre os agentes económicos e a redução dos riscos políticos justificam o maior dinamismo da atividade no ano transato. A procura interna continuou a ser o principal motor do crescimento, mas a recuperação das exportações permitiu que o contributo da procura externa voltasse a ser positivo. No 3T de 2017, o crescimento atingiu 2.8% yoy (0.7% qoq), com a procura interna a contribuir de forma significativa para o crescimento trimestral do PIB da área do euro naquele trimestre (0.5 pontos percentuais), apoiada, principalmente, pelo consumo privado e investimento. A procura externa também contribuiu positivamente para o crescimento (0.1 pontos percentuais); e a estimativa preliminar para o crescimento no 4T indica uma expansão de 0.6% em cadeia e de 2.7% em termos homólogos. Importante ao longo do ano foi a melhoria do mercado de trabalho, observando-se a recuperação do emprego para níveis acima do período anterior à crise financeira internacional. Todavia, a recuperação do emprego não foi acompanhado pela aceleração dos salários, não se assistindo à formação de fatores de segunda ordem na dinâmica do comportamento dos preços.
- Apesar do esperado abrandamento do crescimento do PIB em 2018, as perspetivas de crescimento mantêm-se positivas, projetando-se um crescimento de 2.2%. Os fatores de suporte da atividade económica continuarão a ser a política monetária muito acomodática, a melhoria contínua do mercado de trabalho e a recuperação da economia mundial. O BCE também atualizou o seu cenário macroeconómico, revendo em 0.2 pontos percentuais o crescimento de 2017 para 2.4%, e em 0.5 pontos percentuais para 2.3% em 2018.

§



CONJUNTURA ECONÓMICA E FINANCEIRA

RELATO FINANCEIRO

- Os principais riscos associados a este cenário podem advir de deterioração dos níveis de confiança dos agentes económicos, dependendo, por um lado, da evolução das negociações do *Brexit* e, por outro, do resultado das eleições italianas, se se confirmar a chegada ao poder de forças políticas eurocéticas. O termo do programa de compra de dívida de longo prazo poderá também refletir-se num agravamento dos custos de financiamento da economia; todavia, este parece ser um risco relativamente contido, na medida em que o suporte do banco central europeu continuará através da política de reinvestimento da dívida maturada e de baixas taxas de juro. Apesar da forte atividade, a inflação deverá manter-se moderada, com um aumento dos preços previsto de 1.5% para 2018.



CONJUNTURA ECONÓMICA E FINANCEIRA

RELATO FINANCEIRO

PORTUGAL

- A economia portuguesa deverá ter crescido a um ritmo próximo de 3.0% em 2017 (2.7%), beneficiando do fortalecimento da procura interna (consumo privado e investimento) e do bom desempenho das exportações. No 3T, a atividade económica evidenciou uma desaceleração já esperada; ainda assim, o PIB cresceu de forma robusta (2.5% y/y e 0.5% q/q). O contributo da procura interna aumentou 0.5 p.p. face ao trimestre anterior, beneficiando, sobretudo, da aceleração do consumo privado. O ritmo de expansão desta variável acelerou para 2.5%, refletindo sobretudo maior dinamismo das despesas com bens duradouros (nomeadamente automóveis). A Formação Bruta de Capital Fixo registou uma contração em cadeia, depois de ter expandido nos cinco trimestres anteriores, traduzindo-se no abrandamento do crescimento homólogo para 8.9% no período em análise, menos 2.2 p.p. do que no 2T17. Por seu turno, o contributo da procura externa foi negativo, retirando 0.2 p.p. ao crescimento nos primeiros nove meses do ano, na medida em que o crescimento das importações superou o das exportações, refletindo a elevada componente importada do investimento e do consumo de bens duradouros, o qual cresceu cerca de 6.5% nos primeiros nove meses do ano. De notar, contudo, que as exportações apresentaram um crescimento sólido nos três primeiros trimestres. No último trimestre do ano, os principais indicadores económicos divulgados até à data sugerem que o crescimento continuará sólido, ainda que podendo registar um abrandamento face aos trimestres anteriores. O mercado de trabalho registou uma dinâmica bastante favorável nos primeiros 9 meses do ano, tendo o emprego aumentado 3.0% y/y e o desemprego caído 19.2% y/y. Este dinamismo traduziu-se na redução da taxa de desemprego para 8.5% no 3T 2017, menos 2 p.p. do que no período homólogo. Por grupo etário, verifica-se também a redução do desemprego jovem, embora este continue em níveis que superam os 20% (24.2% no 3T). O maior dinamismo do mercado de trabalho tem sido acompanhado pela redução dos inativos (-1.1% yoy no 3T), dos desencorajados (-9.6%) e do subemprego (-16.7%), refletindo-se no aumento da população ativa, limitando a queda da taxa de desemprego.

§



CONJUNTURA ECONÓMICA E FINANCEIRA

RELATO FINANCEIRO

- O ritmo de crescimento dos preços do consumidor registou, ao longo do ano, um movimento de gradual aceleração, alimentada pela aceleração dos preços dos bens energéticos; também o forte dinamismo de turismo, com impacto nos preços praticados no sector hoteleiro contribuiu para a aceleração da inflação ao longo do ano. Com efeito, em Novembro, a taxa de inflação média anual harmonizada deverá ter ficado em 1.5%. Relativamente às contas públicas, os dados da execução orçamental apontam para que o défice em 2017 termine o ano cumprindo o objetivo oficial (-1.4% do PIB), refletindo o bom comportamento da receita tributária e a contenção da despesa, com destaque para a menor despesa com juros da dívida pública e o menor investimento público. Ao longo de 2017 assistiu-se a um ligeiro encolhimento do saldo excedentário das contas externas, via redução do saldo da balança corrente associado à deterioração da balança de bens. A evolução desta balança foi parcialmente compensada pela melhoria do excedente da balança de serviços, cujo saldo aumentou 0.5 p.p., totalmente à custa do contributo das exportações de turismo.
- Em 2018, antecipa-se que a economia avance 2.3%, continuando a beneficiar da robustez da procura interna e do fortalecimento da atividade do sector exportador, dadas as boas perspetivas de evolução dos principais parceiros comerciais de Portugal. A expectativa de que o mercado de trabalho continuará a recuperar gradualmente, e de que os custos de financiamento se manterão baixos favorecerá a permanência dos indicadores de sentimento dos agentes económicos em níveis elevados, consolidando o movimento de recuperação da procura interna. Por seu turno, o contributo da procura externa aumentará, na medida em que se espera o reforço da atividade do sector exportador. Os riscos para este cenário parecem equilibrados, sendo de salientar, em sentido ascendente, a possibilidade de um melhor comportamento que o antecipado da procura externa, o que reforçaria as exportações e o investimento; em sentido negativo, o principal fator de risco surge do facto de os rácios de endividamento público e privados continuarem elevados, o que na eventualidade de um cenário de maior aversão ao risco nos mercados financeiros internacionais, poderá refletir-se num significativo agravamento dos custos de financiamento.

§



CONJUNTURA ECONÓMICA E FINANCEIRA

RELATO FINANCEIRO

- Em 2018, deverá manter-se a tendência de aceleração gradual dos preços do consumidor. Adicionalmente, o Governo estima que o défice orçamental diminua para 1.1% do PIB, beneficiando sobretudo da esperada consolidação do crescimento económico. No que diz respeito às contas externas, é esperada uma estabilização do excedente da Balança Corrente e de Capital, apoiado no pressuposto de que a melhoria da competitividade seja sustentada, de que as empresas continuarão focadas no mercado externo, de que as receitas no sector do turismo permanecerão estáveis e considerando a evolução esperada do preço do petróleo. Todavia, a aceleração das importações refletindo os elevados conteúdos importados de algumas das componentes da procura bem como o comportamento recente dos preços do petróleo, próximo dos 70 USD/barril, poderão traduzir-se num desempenho do saldo externo pior que o antecipado.

\$



INVESTIMENTOS

RELATO FINANCEIRO

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

De acordo com a política de investimentos estabelecida no Contrato de Gestão do Fundo de Pensões, as grandes linhas quanto às aplicações financeiras são as seguintes:

	Limite Mínimo	Valor Central	Limite Máximo	Benchmark
Ações	0%	10%	20%	MSCI Europe Total Return Net Euro
Obrigações Taxa Fixa	10%	25%	50%	Bloomberg Barclays EU Govt All Bonds Total Return*
Obrigações Taxa Variável	0%	45%	70%	Euribor 3 meses
Retorno Absoluto	0%	5%	20%	Euribor 3 meses
Imobiliário	0%	10%	20%	Bloomberg Barclays EU Govt All Bonds Total Return*
Liquidez	0%	5%	20%	Euribor 3 meses
Total	-	100%	-	-

* Índice que substitui o EFFAS>1 a partir de julho de 2017.

A política de investimentos cumpre com os requisitos do artigo 4.º da Norma Regulamentar N.º 9/2007-R, de 28 de junho.

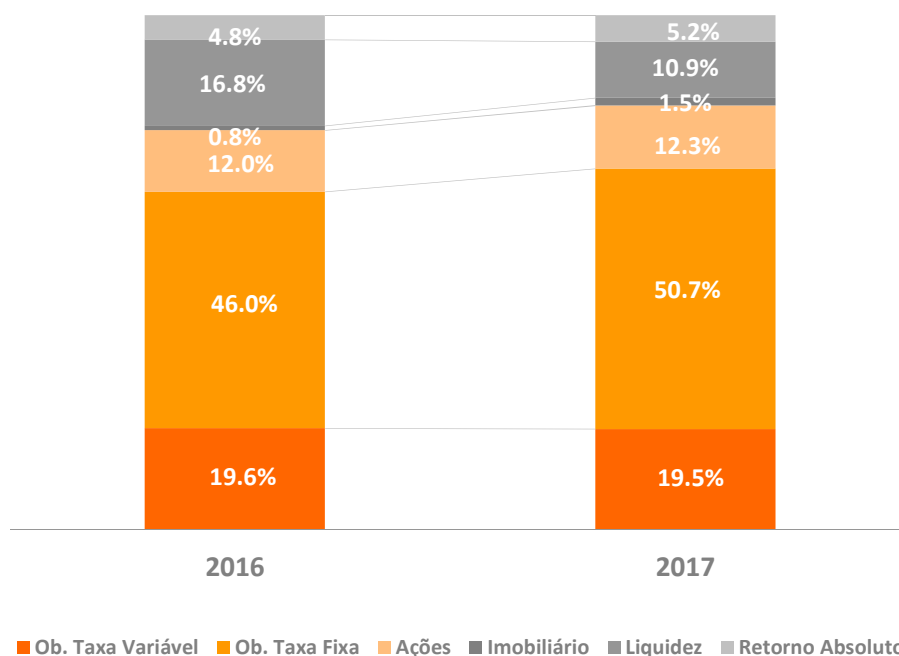


INVESTIMENTOS

RELATO FINANCEIRO

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Durante o ano 2017 as aplicações do Fundo de Pensões sofreram alterações, cumprindo em linha a política de investimento definida, como se pode confirmar no gráfico seguintes:





INVESTIMENTOS

RELATO FINANCEIRO

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Cumprimento das Regras Prudenciais

O Fundo de Pensões deverá cumprir com os limites de diversificação e dispersão prudenciais das aplicações de investimentos do Fundo de Pensões constantes no artigo 12.º da Norma Regulamentar N.º 9/2007-R, de 28 de junho.

O património do fundo de pensões deverá observar os seguintes limites:

Requisito	Controlo
1. Investimento em valores mobiliários que não se encontrem admitidos à negociação num mercado regulamentado não pode representar mais do que 15%	Cumpre
2. Investimento em unidades de participação de organismos de investimento coletivo não harmonizados não pode representar mais do que 10%	Cumpre
3. Investimento em ativos expressos em moedas distintas daquela em que estão expressas as responsabilidades do fundo de pensões não pode representar mais do que 30%	Cumpre
4. Valor de mercado dos ativos cedidos em operações de empréstimo não pode exceder os 40%	Cumpre
5. Investimento numa mesma sociedade não pode representar mais do que 10%, este limite é de 5%, caso se tratem de investimentos em associados do fundo de pensões ou em sociedades em relação de domínio ou de grupo com esses associados	Cumpre
6. Investimento relativamente a sociedades em relação de domínio ou de grupo entre si ou com a entidade gestora (títulos emitidos, empréstimos concedidos, depósitos em instituições de crédito) não pode representar mais do que 20%, sendo o limite de 10%, caso se tratem de investimentos efetuados no conjunto dos associados do Fundo de Pensões e das sociedades que se encontrem em relação de domínio ou grupo com esses associados	Cumpre
7. Investimento em unidades de participação de um único organismo de investimento coletivo não harmonizado não pode representar mais do que 2%	Cumpre
8. Caso os organismos de investimento coletivo não harmonizado invistam em outros organismos de investimento coletivo não harmonizado, é considerado o investimento em unidades de participação de cada um destes outros organismos, o qual não pode representar mais do que 2%	Cumpre

\$



INVESTIMENTOS

RELATO FINANCEIRO

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Comparação dos Limites de Exposição

No quadro seguinte procedeu-se à comparação dos limites de exposição previstos na política de investimento do Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança com a alocação a 31.12.2017:

	Política de Investimento		Alocação 31.12.2017	Controlo
	Limite Mínimo	Limite Máximo		
Ações	0%	20%	12.3%	Cumpre
Obrigações Taxa Fixa	10%	50%	50.7%	Não Cumpre
Obrigações Taxa Variável	0%	70%	19.5%	Cumpre
Retorno Absoluto	0%	20%	5.2%	Cumpre
Imobiliário	0%	20%	1.5%	Cumpre
Liquidez	0%	20%	10.9%	Cumpre

- As aplicações em unidades de participação de fundos de investimento colectivo estão incluídas nas categorias indicadas, consoante o tipo de activo que o caracteriza o fundo em termos majoritários.

\$



INVESTIMENTOS

RELATO FINANCEIRO

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Análise de Performance

No quadro seguinte apresentam-se as rendibilidades históricas anualizadas do Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança com a indicação dos níveis de risco do fundo de pensões no período e as rendibilidades do *benchmark*:

Período	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade do Benchmark
Nos últimos 5 anos	2.4%	3	2.4%
Nos últimos 3 anos	1.5%	3	1.3%
Nos últimos 12 meses	2.0%	2	0.9%

As rentabilidades apresentadas são anualizadas e brutas de comissões de gestão; representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura, porque o valor do investimento pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco baixo) e 7 (risco elevado).



INVESTIMENTOS

RELATO FINANCEIRO

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Observações

- O cálculo das medidas de rentabilidade tem por base as seguintes fórmulas:

$$\text{Rentabilidade efetiva} = (UP_f / UP_i) - 1$$

Em que, UP_f = Valor da unidade de participação no final do período de referência

UP_i = Valor da unidade de participação no início do período de referência

$$\text{Rentabilidade anualizada} = (1 + \text{rentabilidade efetiva})^{365/n} - 1$$

Em que, n = número de dias do período de referência da rentabilidade efetiva utilizada

- O cálculo das medidas de risco tem por base as seguintes fórmulas:

$$\text{Volatilidade} = \sigma_f = \sqrt{\frac{m}{T-1} \sum_{t=1}^T (r_t - \bar{r})^2}$$

Em que, r_t = rentabilidade efetiva semanal no período t

T = n.º de semanas no período de referência, coincidente com o período utilizado para o cálculo da rentabilidade

\bar{r} = média aritmética simples das rentabilidades efetivas semanais, para o período de referência.

- A classificação do risco tem por base as seguintes fórmulas:

Classe de Risco	Intervalo da Volatilidade	
	Maior ou Igual a	Menor que
1	0%	0.5%
2	0.5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Baixo Risco				Elevado Risco		
Remuneração potencialmente mais baixa				Remuneração potencialmente mais elevada		
1	2	3	4	5	6	7

\$





INVESTIMENTOS

RELATO FINANCEIRO

COMENTÁRIO AOS RESULTADOS

- O ano de 2017 ficou marcado pela aceleração do crescimento económico ao longo do ano, assistindo-se a uma redução do risco político após as eleições em França, e pelas expectativas mais otimistas para os resultados das empresas. O BCE e a Fed iniciaram a retirada de alguns dos estímulos introduzidos nos últimos anos após um longo período de política monetária excecionalmente acomodatória. Neste contexto, o Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança obteve uma rentabilidade de 1.97%, tendo superado o seu índice de referência em 1.05%.
- Na classe acionista o contributo foi positivo e superior ao índice de referência. O fundo manteve-se, em média, sobreexposto à classe beneficiando com a sua valorização. Adicionalmente, a preferência por ações ibéricas, pelo sector financeiro e o desempenho superior dos fundos de ações em carteira contribuiu para a performance nesta componente.
- Nas Obrigações de Taxa Fixa o contributo foi positivo e superior ao *benchmark*. O investimento em dívida pública de países periféricos e em dívida indexada à inflação, justificam este resultado. De igual modo a exposição a dívida privada de emitentes portugueses (Sonae, Brisa, Caixa Geral de Depósitos, etc.), que beneficiaram com a queda das yields da dívida pública portuguesa e a recuperação da economia, contribuiu para o melhor desempenho da carteira. Nas Obrigações de Taxa Variável o contributo foi positivo e superior ao índice de referência. O fundo beneficiou com o estreitamento do spread dos títulos em carteira.
- O Imobiliário teve um contributo em linha com o *benchmark*. O fundo Imofomento foi introduzido em carteira para obter exposição ao mercado imobiliário nacional. Os restantes fundos continuam em processo de desinvestimento e a classe deverá permanecer pouco representada.
- Na classe de Retorno Absoluto o contributo foi positivo e superior ao índice de referência. A seleção de fundos manteve-se estável ao longo do ano, tendo gerado uma rentabilidade superior ao *benchmark* com baixos níveis de volatilidade.
- Por fim, as aplicações na componente de Liquidez geraram um contributo ligeiramente positivo que compara com taxas Euribor negativas em todas as maturidades.

§



RISCOS MATERIAIS

- De acordo com a composição da carteira do Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança, em 31.12.2017, os riscos materiais associados eram:
 - Risco de Mercado – Ações
 - Risco de Mercado – Taxa de Juro
 - Risco de Mercado – Taxa de Câmbio
 - Risco de Crédito
 - Risco Imobiliário (Indireto)
 - Investimentos Alternativos
- Comparativamente com o ano anterior, não se registou qualquer alteração no tipo de riscos a que o fundo de pensões se encontra exposto.
- A gestão dos riscos materiais que afectam o fundo de pensões é efectuada através do recurso a produtos derivados. No quadro seguinte apresentam-se os derivados constantes na carteira do Fundo de Pensões a 31.12.2017:

Código base do derivado	Designação do derivado	Risco associado
RXH18	FUTURO - EURO-BUND FUTURES MAR 18	Risco de Mercado Gestão agregada dos riscos
ECH18	FUTURO - EURO/USD FX MAR 18	Risco de Mercado – Cobertura Risco Cambial
CREH18	FUTURO - MICRO EUR/USD MAR18	Risco de Mercado – Cobertura Risco Cambial
RPH18	FUTURO EURO/GBP FUTURE MAR18	Risco de Mercado – Cobertura Risco Cambial
FVH18	FUTURO - US 5YR NOTE MAR 18	Risco de Mercado Gestão agregada dos riscos
EEH18	FUTURO-EURO E-MINI MAR 18	Risco de Mercado – Cobertura Risco Cambial



INVESTIMENTOS

RELATO FINANCEIRO

RISCOS MATERIAIS

Riscos

Risco de Mercado – Incerteza quanto a rentabilidade futura de instrumentos financeiros ou possibilidade de ocorrência de perdas decorrentes de alterações dos preços de mercado dos activos

- Ações – Perdas decorrentes de alterações de preços de ações
- Taxa de Juro – Perdas decorrentes de alterações de taxas de juro
- Câmbio – Perdas decorrentes de alterações de taxas de câmbio
- Risco de Crédito – Ocorrência de perdas resultante da possibilidade de a contraparte num determinado contrato entrar em incumprimento.

\$



COBERTURA DAS RESPONSABILIDADES

RELATO FINANCEIRO

O nível de cobertura das responsabilidades por serviços passados das adesões colectivas financiadas pelo Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança, em 31.12.2017, encontra-se descrito no quadro seguinte:

Valores em euros

Número da Adesão	Valor da quota-parte do fundo	Cenário de financiamento		Cenário mínimo de solvência	
		Responsabilidades passadas	Nível de cobertura	Responsabilidades passadas	Nível de cobertura
7	23,661,468	24,925,008	95%	24,925,008	95%
7	672,080	333,409	202%	333,409	202%
18	336,124	325,035	103%	270,490	124%
19	674,687	358,343	188%	218,207	309%
21	68,511	63,525	108%	63,525	108%
40	572,815	713,990	80%	579,147	99%
44	505,303	716,339	71%	533,240	95%
62	146,711	154,744	95%	99,752	147%

O atuário responsável informou o Associado da adesão nº 40 que deve efetuar uma contribuição de 14.128 €, de forma a colmatar o deficit de financiamento.

O atuário responsável informou o Associado da adesão nº 44 que deve efetuar uma contribuição de 211.036 €, de forma a colmatar o deficit de financiamento.

O atuário responsável propôs ao Associado da adesão nº 62 efetuar uma contribuição de 8.033 €, de forma a colmatar o deficit de financiamento.

Em xx de fevereiro de 2018, o Associado da adesão nº 7 efetuou uma contribuição no valor 1,106,595 euros de forma a garantir um nível de financiamento de 95% das responsabilidades dos Participantes e 100% das responsabilidades dos Beneficiários, tal como é requerido pelo Banco de Portugal.

Lisboa, 28 de fevereiro de 2018

A BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A.

Isabel Castelo Branco Isabel Semedo





DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS



Demonstração da Posição Financeira

		Valores em Euros	
Notas	Demonstração da Posição Financeira	2017	2016
	ATIVO		
	Investimentos		
5	Títulos de Crédito do Estado	39.757.033	34.531.502
5	Obrigações de Entidades Privadas	34.022.436	30.024.838
	Fundos de Investimento Imobiliário	1.644.334	852.969
5	Fundos Investimento Mobiliário	22.442.631	19.008.997
5	Ações	482.489	669.144
5	Papel Comercial	4.159.162	6.266.714
		102.508.086	91.354.164
	Tesouraria		
5	Depósitos à Ordem	4.000.000	7.800.000
5	Depósitos a Prazo	3.960.807	5.345.157
		7.960.807	13.145.157
	Devedores Gerais		
	Corretores	23.584	-
	Outros Devedores	189.151	264.979
		212.735	264.979
	Acréscimos e Diferimentos		
5	Juros a Receber	474.348	505.825
	TOTAL DO ATIVO	111.155.976	105.270.125
	PASSIVO		
	Credores Gerais		
	Entidade Gestora	214.319	174.408
	Corretores	-	2.206.779
	Estado	1.872	19.128
	Outros Credores	15.220	13.396
	TOTAL DO PASSIVO	231.410	2.413.711
	VALOR DO FUNDO	110.924.566	102.856.414
	TOTAL DO PASSIVO E DO VALOR DO FUNDO	111.155.976	105.270.125

Demonstração de Resultados

Valores em Euros			
Notas	Demonstração de Resultados	2017	2016
	Acréscimos no Valor do Fundo		
9	Contribuições	7.031.711	5.539.839
	Transferências	9.803.057	12.634.107
7	Rendimentos de Aplicações	1.635.045	1.661.509
7	Ganhos em Aplicações	6.540.262	10.915.968
	Total de Acréscimos no Valor do Fundo	25.010.075	30.751.423
	Decréscimos no Valor do Fundo		
10	Pensões e Capitais Vencidos	(6.380.770)	(4.766.164)
	Transferências	(3.775.001)	(6.232.887)
8	Comissões de Gestão e de Depósito	(777.338)	(664.459)
	Comissões de Mediação	(21.835)	(3.899)
	Impostos	(648)	(1.722)
7	Perdas em Aplicações	(5.984.750)	(11.696.480)
	Outras Despesas	(1.581)	(2.385)
	Total de Décrécimos no Valor do Fundo	(16.941.923)	(23.367.996)
	Resultado Líquido	8.068.152	7.383.427

Demonstração de Fluxos de Caixa

Demonstração de Fluxos de Caixa	2017	2016
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais		
Contribuições		
Contribuições de Associados	7.031.711	4.155.581
Contribuições de Participantes / beneficiários	-	1.384.287
Transferências	9.803.057	12.634.107
Pensões, Capitais e Prêmios Únicos Vencidos		
Pensões Pagas	(2.284.215)	(2.020.347)
Prêmios únicos para aquisição de Rendas Vitalícias	(2.307.515)	(940.753)
Capitais Vencidos	(1.806.211)	(1.797.080)
Transferências	(3.775.005)	(6.232.887)
Encargos Inerentes ao Pagamento de Pensões e Sub. Morte	(10)	(10)
Remunerações		
Remunerações de Gestão	(680.722)	(597.220)
Remunerações de depósito e guarda de títulos	(55.631)	(50.159)
Outras Despesas	(98)	(107)
Fluxo de Caixa Líquido das Atividades Operacionais	5.925.361	6.535.412
Fluxos de Caixa das Atividades de Investimento		
Recebimentos		
Alienação / Reembolso dos Investimentos	94.411.211	95.620.854
Rendimentos dos Investimentos	1.666.522	1.783.675
Pagamentos		
Comissões de transacção e mediação	(23.604)	(6.574)
Aquisição de Investimentos	(106.826.135)	(95.832.766)
Outros Gastos com Investimentos	(2)	33
Fluxo de Caixa Líquido das Atividades de Investimento	(10.772.008)	1.565.222
Variações de Caixa e seus Equivalentes	(4.846.647)	8.100.634
Efeitos de alterações da taxa de câmbio	(337.703)	(22.675)
Caixa no início do Período de Reporte	13.145.157	5.067.198
Caixa no Fim do Período de Reporte	7.960.807	13.145.157

Notas às Demonstrações Financeiras

1. Identificação do Fundo

O Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança financia planos de pensões de contribuição definida (Plano CD) e de benefício definido (Plano BD).

No quadro seguinte estão discriminadas as adesões coletivas ao Fundo, bem como o plano ao qual aderiram.

A BPI Vida e Pensões é a entidade gestora do Fundo.

N.º Adesão	Tipo de Plano
7	Benefício Definido
14	Benefício Definido
15	Contribuição Definida
16	Contribuição Definida
18	Contribuição Definida
18	Benefício Definido
19	Benefício Definido
21	Benefício Definido
23	Contribuição Definida
24	Contribuição Definida
27	Contribuição definida
28	Contribuição Definida
29	Contribuição Definida
30	Contribuição Definida
32	Contribuição Definida
33	Contribuição Definida
34	Contribuição Definida
37	Contribuição Definida
38	Contribuição Definida
39	Contribuição Definida
40	Benefício Definido
41	Contribuição Definida
43	Contribuição Definida
45	Contribuição Definida
46	Contribuição Definida
47	Contribuição Definida
48	Contribuição Definida
49	Contribuição Definida
51	Contribuição Definida
52	Contribuição Definida
53	Contribuição Definida
55	Contribuição Definida
58	Contribuição Definida
59	Contribuição Definida
60	Contribuição Definida
61	Contribuição Definida



N.º Adesão	Tipo de Plano
62	Benefício definido - Complementar SS integrado
63	Contribuição Definida
64	Contribuição Definida
65	Contribuição Definida
66	Contribuição Definida
67	Contribuição Definida
68	Contribuição Definida
69	Contribuição Definida
70	Contribuição Definida
71	Contribuição Definida
73	Contribuição Definida
74	Contribuição Definida
75	Contribuição Definida
76	Contribuição Definida
77	Contribuição Definida
79	Contribuição Definida
80	Contribuição Definida
81	Contribuição Definida
83	Contribuição Definida
84	Contribuição Definida
85	Contribuição Definida
86	Contribuição Definida
87	Contribuição Definida
88	Contribuição Definida
89	Contribuição Definida
90	Contribuição Definida
91	Contribuição Definida
92	Contribuição Definida
93	Contribuição Definida
94	Contribuição Definida
95	Contribuição Definida
96	Contribuição Definida
97	Contribuição Definida
98	Contribuição Definida
99	Contribuição Definida
100	Contribuição Definida
101	Contribuição Definida
102	Contribuição Definida
103	Contribuição Definida
104	Contribuição Definida
105	Contribuição Definida
106	Contribuição Definida
107	Contribuição Definida
108	Contribuição Definida
109	Contribuição Definida
110	Contribuição Definida
111	Contribuição Definida
112	Contribuição Definida
113	Contribuição Definida
114	Contribuição Definida
115	Contribuição Definida



N.º Adesão	Tipo de Plano
116	Contribuição Definida
117	Contribuição Definida
118	Contribuição Definida
119	Contribuição Definida
120	Contribuição Definida
121	Contribuição Definida
122	Contribuição Definida
123	Contribuição Definida

2. Alterações ocorridas nos planos de pensões

Durante o ano de 2017, a Associada com o número de adesão n.º 94 passou a realizar contribuições para o Plano de Pensões. Adicionalmente, a Associada da adesão n.º 76 introduziu a possibilidade se serem efetuadas contribuições extraordinárias para financiar o Plano de Pensões, ao abrigo do Programa Flex, implementado na mesma empresa.

Relativamente à Associada da adesão n.º 71, introduziu a possibilidade de efetuar contribuições extraordinárias.

Relativamente à Associada da adesão n.º 51, foram retomadas as contribuições para o plano de pensões.

3. Natureza e impacto de alterações dos ativos, responsabilidades e/ou riscos do Fundo

Durante o exercício de 2017, registaram-se nove novas adesões coletivas ao Fundo, sendo a tipologia do plano ao qual aderiram de Contribuição Definida.

Adicionalmente, dentro do Fundo Aberto Segurança foram extintas a quota relativa aos sub-fundos, cujo número de adesão eram os seguintes: adesão n.º1 e adesão n.º26, ambos com Plano de Benefício Definido, e a Associada com adesão n.º 82, com Plano de Contribuição Definida.

4. Bases de Mensuração e Principais Critérios Valorimétricos

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos do Fundo, adotando os princípios gerais estabelecidos na *International Accounting Standard* ("IAS") 1 mantidos de acordo com o estabelecido pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões ("ASF") (ou Instituto de Seguros de Portugal até 31 de janeiro de 2015), na Norma Regulamentar n.º 7/2010-R, de 4 de junho, e na Norma Regulamentar n.º 7/2007-R, de 17 de maio.

Os principais critérios valorimétricos utilizados na preparação das demonstrações financeiras foram os seguintes:

4.1. Especialização de exercícios

Os rendimentos e gastos são reconhecidos na demonstração de resultados do exercício em que se vencem, independentemente do momento do seu recebimento ou pagamento, com exceção das contribuições do Associado, as quais são reconhecidas como rendimentos quando recebidas.

4.2. Investimentos mobiliários

As aquisições e alienações de investimentos mobiliários, são registadas na data da transação, pelo valor efetivo de aquisição e alienação, respetivamente.

A avaliação dos ativos mobiliários respeita as disposições previstas na Norma Regulamentar n.º 9/2007-R, de 28 de junho, emitida pela ASF, a qual estabelece os critérios valorimétricos ou de avaliação dos referidos ativos:

- Os ativos que se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados são avaliados tendo por base o respetivo preço de mercado, correspondente (i) à cotação de fecho ou ao preço de referência divulgado pela instituição gestora do mercado financeiro em que se encontrem admitidos à negociação ou (ii) à cotação de fecho do mercado que apresente maior liquidez, caso estejam admitidos em mais do que uma bolsa de valores ou mercado regulamentado. Caso estes ativos não tenham sido transacionados por um período de 30 dias, apresentem reduzida liquidez, ou cujas condições económicas se tenham alterado desde a última transação efetuada, são equiparados a ativos não admitidos à cotação, sendo avaliados como se descreve de seguida;
- Os ativos que não se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados são avaliados pela aplicação da seguinte sequência de prioridades: (i) o valor das ofertas de compra difundidas para o mercado por meios de informação especializados, caso essas ofertas sejam representativas; (ii) as metodologias baseadas na informação disponível relativamente a preços de mercado de ativos cujos fluxos financeiros subjacentes sejam similares, que tenham risco de crédito semelhante, sejam oriundos do mesmo setor económico e da mesma zona geográfica e que produzam resultados semelhantes perante mudanças nas condições de mercado; e (iii) os modelos de avaliação universalmente aceites nos mercados financeiros, baseados na análise e metodologia dos fluxos de caixa descontados;



- Os valores representativos de dívida não cotados ou cujas cotações não sejam consideradas representativas do seu presumível valor de realização, são valorizados com base na cotação que, no entender da Sociedade Gestora, melhor reflete o seu presumível valor de realização. Essa cotação foi recolhida em sistemas internacionais de informação de cotações tais como o *Financial Times Interactive Data*, o ISMA – *International Securities Market Association*, a *Bloomberg*, a *Reuters* ou outros que sejam considerados credíveis pela Sociedade Gestora. Alternativamente, a cotação pode ser obtida junto de *market makers* da escolha da Sociedade Gestora.

Os investimentos mobiliários com pagamentos fixos ou determináveis e maturidade fixa, para os quais existe intenção e capacidade de manter até à maturidade, são reconhecidos ao custo amortizado. Estes ativos são reconhecidos ao seu justo valor no momento inicial do seu reconhecimento e mensurados subsequentemente ao custo amortizado, sendo o juro calculado através da taxa de juro efetiva. Eventuais perdas por imparidade destes ativos são reconhecidas na demonstração de resultados quando identificadas.

As mais e menos-valias potenciais resultantes da avaliação de aplicações são refletidas na demonstração de resultados, correspondendo à evolução do valor dos títulos durante o exercício ou após a data de aquisição, no caso de títulos adquiridos no ano. O valor de balanço dos títulos que transita para o exercício seguinte corresponde ao custo de aquisição, corrigido pelas mais e menos-valias potenciais, geradas após a sua aquisição.

As mais e menos-valias realizadas resultantes da alienação / reembolso de aplicações são determinadas face ao valor de balanço dos títulos no início do ano ou face ao custo de aquisição, no caso de terem sido adquiridos durante o exercício.

4.3. Operações com futuros

As posições abertas em contratos de futuros, são valorizadas periodicamente com base nas cotações de mercado, sendo os ganhos e perdas, realizados ou potenciais, reconhecidos na demonstração de resultados.

A margem inicial com aqueles contratos é registada na rubrica de “Outros devedores” e os ajustamentos de justo valor são registados diariamente em contas de ativo ou passivo, sendo transferidos no dia seguinte para a respetiva rubrica de “Depósitos à ordem”.

4.4. Comissão de gestão

Esta comissão corresponde à remuneração da Sociedade Gestora e do BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A., pela atividade de gestão do património do Fundo.



4.5. Comissão de depósito

Esta comissão corresponde à remuneração do banco depositário pelo exercício das funções de depositário dos investimentos mobiliários e de outros documentos representativos dos ativos que integram a carteira de investimentos do Fundo.

4.6. Pensões, capitais vencidos e transferidos e contribuições

O pagamento de pensões, capitais vencidos e transferidos, bem como as contribuições para o Fundo efetuadas pelo Associado, são registados como gastos e rendimentos quando pagas e recebidas, respetivamente, concorrendo para a formação do resultado do exercício.

4.7. Conversão de saldos em moeda estrangeira

As transações em outras divisas que não o Euro, são registadas às taxas em vigor na data da transação.

Os ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira são convertidos para Euros utilizando as taxas de câmbio vigentes na data do balanço.

Os ativos e passivos não monetários registados de acordo com o seu justo valor denominado em moeda estrangeira, são transpostos para Euros utilizando para o efeito a taxa de câmbio em vigor na data em que o justo valor foi determinado.

As diferenças originadas pela atualização cambial são refletidas na demonstração de resultados.

4.8. Impostos

De acordo com as disposições previstas no artigo 16.º do Estatuto dos Benefícios Fiscais ("EBF"), os fundos de pensões e equiparáveis, constituídos de acordo com a legislação nacional, estão isentos de Imposto sobre Rendimento das Pessoas Coletivas ("IRC") e de Imposto Municipal sobre as Transmissões Onerosas de Imóveis ("IMT"). Até 31 de dezembro de 2015, atendendo às disposições previstas no artigo 49.º do EBF, os fundos de pensões beneficiavam da redução de 50% sobre as taxas de Imposto Municipal sobre Imóveis ("IMI"), tendo aquela redução sido revogada com efeitos a partir de 1 de janeiro de 2016, pela Lei n.º 7-A/2016, de 30 de março.

A isenção de IRC não abrange os dividendos de ações Portuguesas que não tenham permanecido em carteira por um período superior a 1 ano. Por outro lado, os fundos de pensões são ainda eventualmente sujeitos a tributação no estrangeiro, relativamente aos rendimentos aí obtidos.



5. Tesouraria e Inventário dos Investimentos

Depósitos em Instituições de crédito

Em 31 de dezembro de 2017 e 2016, esta rubrica referia-se a depósitos à ordem e a prazo domiciliados no Banco BPI, com o seguinte detalhe:

Descrição dos títulos	2017	2016
Depósitos à ordem em Euros	2 963 593	4 223 133
Depósitos à ordem em moeda estrangeira	997 213	1 122 024
Subtotal	3 960 807	5 345 157
Depósitos a prazo	4 000 000	7 800 000
TOTAL	7 960 807	13 145 157

Em 31 de dezembro de 2017, a rubrica de depósitos a prazo inclui uma aplicação, com vencimento a 08 de março de 2018, que vencem juros à taxa anual de 0,037%. Em 31 de dezembro de 2017, o montante de juros corridos e não vencidos relacionados com aqueles depósitos a prazo é de 1.233 euros.

Carteira de Investimentos

Em 31 de dezembro de 2017, a carteira de investimentos do Fundo é composta por Ações, Obrigações e Unidades de Participação, e tem o seguinte detalhe:

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Valia Contabilística	Valia Cambial	Valor da Carteira	Juros Decorridos
AÇÕES					
REN- REDES ENER.G.N.A.C.SGPS	114.758	(1.527)	-	113.231	-
SONAE SGPS (NOM)	71.873	20.723	-	92.597	-
BANCO BILBAO VISCAYA ARGENTARIA	60.331	(2.240)	-	58.091	-
BANCO SANTANDER (MADRID)	62.593	(3.513)	-	59.080	-
FERROVIAL .SA	96.532	10.962	-	107.494	-
IBERDROLA (MADRID)	50.177	1.819	-	51.997	-
Total Ações	456.264	26.225	-	482.489	-
OBRIGAÇÕES					
BELGIUM KINGDOM-1.25%-22.06.2018	1.941.223	(37.137)	-	1.904.086	12.414
BELGIUM KINGDOM-2.6%-22.06.2024	1.330.335	(25.909)	-	1.304.426	15.400
BELGIUM KINGDOM-3%-28.09.2019	1.091.790	(30.730)	-	1.061.060	7.726
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO-0.45%-31.10.22	1.409.016	(5.068)	-	1.403.948	1.053
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO-0.75%-30.07.21	411.136	(1.580)	-	409.556	1.266
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO-4.1%-30.07.2018	1.083.049	(43.772)	-	1.039.277	17.524
BONOS Y OBLIG DES ESTADO-4%-30.04.2020	367.575	(10.988)	-	356.587	8.726
BUNDESOBLIGATION- 0.25%-16.10.2020	5.126.630	(15.280)	-	5.111.350	2.603
BUNDESREPUB.-3.25%-04.01.2020	282.721	(10.985)	-	271.737	8.100
BUNDESREPUB.DEUTCHLAND-3.25%-04-07-2042	290.471	(16.085)	-	274.386	3.013
BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND 1.5%-04.09.2022	3.852.228	(48.576)	-	3.803.652	17.045
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL-6.25%-04.01.2030	951.673	(10.976)	-	940.697	35.099
BUONI POLIENNALI TES-3.75%-01.09.2024	1.524.210	(4.959)	-	1.519.251	16.397
BUONI POLIENNALI 6,5% (1/11/2027)	676.658	(20.704)	-	655.953	5.001
BUONI POLIENNALI DEL TES-3.25%-01.09.46	853.062	(42.422)	-	810.640	8.598
BUONI POLIENNALI DEL TES-4.5%-01.02.2018	452.873	(20.300)	-	432.573	8.077
BUONI POLIENNALI DEL TES-4.5%-01.03.2024	923.585	(19.761)	-	903.824	11.275

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Valia Contabilística	Valia Cambial	Valor da Carteira	Juros Decorridos
OBRIGAÇÕES					
FRANCE (GOV OF)-1.75%-25.05.2023	3.105.668	(40.431)	-	3.065.237	29.513
FRANCE (GOVT OF) - 3.75% - (25.04.2021)	3.489.059	(48.585)	-	3.440.474	77.774
FRANCE (GOVT OF)-0.5%-25.05.2025	1.498.280	44.898	-	1.543.179	4.579
FRANCE(GOVT OF)-3.75%-25.10.2019	623.548	(25.014)	-	598.534	3.820
FRANCE(GOVT OF)-4.25%-25.10.2018	1.920.404	(90.673)	-	1.829.731	13.746
IRISH TSY 3.4%-18.03.2024	223.919	(4.180)	-	219.738	4.936
NETHERLANDS GOVERNMENT-2.75%-15.01.2047	410.406	(22.421)	-	387.985	7.515
NETHERLANDS GOVERNMENT-4%-15.07.2018	1.919.633	(86.212)	-	1.833.421	33.133
OBLIGAC. DEL ESTADO-5.75% (30.07.2032)	336.450	(12.604)	-	323.847	5.362
SPAIN I/L BOND-1.8%-30.11.2024	1.515.386	44.759	-	1.560.145	2.064
VENETO BANCA SPA-0.5%-02.02.2020	492.755	10.645	-	503.400	1.034
BANCO COMERC PORTUGUES-0.75%-31.05.2022	298.158	5.382	-	303.540	1.319
BCP-4.5%-07.12.2027	300.000	(294)	-	299.706	888
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL-0.875%-17.10.22	199.844	1.144	-	200.988	360
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS-10.75%-PERP	600.000	89.550	-	689.550	-
GALP 2013/2018	206.254	(4.054)	-	202.200	1.531
GALP ENERGIA SGPS SA-TV-18.02.2018	516.555	(14.190)	-	502.365	2.233
SEMAPA 2014/2019	690.188	1.688	-	691.875	4.185
SONAE CAPITAL - 2016/2021	500.000	-	-	500.000	4.813
SONAE INVESTMENTS BV-1.625%-11.06.2019	1.046.298	72.952	-	1.119.250	979
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP TV-20.07.2018	250.233	118	-	250.350	-
AIR LIQUIDE FINANCE-TV-13.06.2018	500.875	(435)	-	500.440	-
ALLIANZ FINANCE II B.V.-TV-07.12.2020	202.752	28	-	202.780	24
AMADEUS CAP MARKET-0%-19.05.2019	199.864	208	-	200.072	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV-TV-17.03.2020	506.615	370	-	506.985	76
BANCO POPULAR ESP. 0.75%-29.09.2020	203.282	946	-	204.228	382
BANK OF AMERICA CORP-TV-04.05.2023	500.000	8.880	-	508.880	357
BANKINTER SA - 0.875% - 03.08.2022	409.576	912	-	410.488	1.438
BMW US CAPITAL LLC-TX.VR.-18.03.2019	499.694	848	-	500.542	9
BNP PARIBAS-TV-15.01.2020	515.637	1.180	-	516.817	77
BRISA CONCESSAO RODOV SA-3.875%-01.04.21	679.002	(8.364)	-	670.638	17.453
CASINO GUICHARD PERRACHO-3.994%-09.03.20	224.940	(4.112)	-	220.828	6.500
CASSA DEPOSITI PRESTITI-3.01%-20.11.2018	1.261.080	(34.080)	-	1.227.000	4.057
CCTS EU-TV-15.10.2024	1.000.160	21.180	-	1.021.340	1.767
CIE DE SAINT-GOBAIN-0%-27.03.2020	198.880	848	-	199.728	-
CITIGROUP INC-TV-24.05.2021	509.160	1.465	-	510.625	257
COCA-COLA CO/THE-TV-08.03.2019	501.500	290	-	501.790	-
CR FINANCE BV - 5%-25.01.2019	220.436	(9.870)	-	210.566	9.315
CREDIT SUISSE LONDON 4.75% - 05.08.2019	223.894	(8.440)	-	215.454	3.852
DAIMLER AG-TV-09.03.2018	501.170	(840)	-	500.330	43
DANSKE BANK A/S TV 19.11.2018	1.003.280	(340)	-	1.002.940	24
DEUTSCHE BANK AG-TV-15.04.2019	590.220	12.150	-	602.370	280
ENEL SPA - TV 20.02.2018	1.341.769	(36.478)	-	1.305.291	13.485
FCA BANK SPA IRELAND-0.25%12.10.2020	298.956	1.152	-	300.108	164
FCE BANK PLC-TV-17.09.2019	506.830	(505)	-	506.325	117
GE CAPITAL EURO FUNDING-TX.VR-21.01.2020	501.395	1.195	-	502.590	49
GOLDMAN SACHS GROUP INC-TV-27.07.2021	1.310.925	(77)	-	1.310.848	1.546
HOLCIM US FINANCE SARL-2.625%-07.09.2020	216.640	(3.404)	-	213.236	1.654
HSBC HOLDINGS PLC-TV-05.10.2023	500.000	3.390	-	503.390	205
JOHN DEERE BANK SA-TV 03.10.2022	501.500	495	-	501.995	-
KBC GROUP NV - TV-24.11.2022	500.000	5.725	-	505.725	114
LEASEPLAN CORPORATION NV-TV-04.11.2020	500.000	2.940	-	502.940	146
LEHMAN BROTHERS TSY-NIKKEI 225-27.02.2015	-	-	-	-	-
LVMH MOET HENNESSY VUITT-TV-26.05.2020	299.217	885	-	300.102	-
MEDIOBANCA SPA-TV-18.05.2022	500.000	8.995	-	508.995	268
MORGAN STANLEY-TV-08.11.2022	500.000	7.565	-	507.565	273
NATIONAL AUSTRALIA BANK-0.25%-28.03.2022	503.545	(1.125)	-	502.420	952
NORDEA BANK AB-TV-27.09.2021	507.130	(35)	-	507.095	10
NOS SGPS-2015-2022	498.500	4.250	-	502.750	2.269
NOVARTIS FINANCE SA-0%-31.03.2021	297.399	1.758	-	299.157	-
ORACLE CORP 2.25% - 10.01.2021	216.996	(3.976)	-	213.020	4.377
PSA BANQUE FRANCE-0.625%-10.10.2022	248.753	863	-	249.615	351
RCI BANQUE SA-TV 16.07.2018	301.245	(561)	-	300.684	159
REN FINANCE BV-4.75%-16.10.2020	919.920	(16.312)	-	903.608	7.912
ROYAL BK OF SCOTLAND-5.375%-30.09.2019	227.206	(8.362)	-	218.844	2.710
SANOFI-0%-13.01.2020	299.985	681	-	300.666	-
SANOFI-TV-22.03.2019	500.855	865	-	501.720	-
SAP SE - TV - 01.04.2020	535.116	2.200	-	537.316	-
SCANIA CV AB-TV-24.10.2018	600.000	1.116	-	601.116	24
SHELL INTERNATIONAL FIN-TV 15.09.2019	501.985	865	-	502.850	16
SNAM SPA-0%-25.10.2020	495.700	3.325	-	499.025	-
SOCIETE GENERALE-TV-01.04.2022	511.290	(145)	-	511.145	651
TSY INFL X N/B-IL-0.125%-15.01.2022	3.868.939	(1.652)	(241.950)	3.625.337	2.091
UBS AG LONDON-1.125%-30.06.2020	207.210	(1.766)	-	205.444	1.134
UNICREDIT SPA-TV-19.02.2020	499.700	8.320	-	508.020	382
UNICREDIT SPA-TV-31.10.2020	501.200	(1.730)	-	499.470	-
UNILEVER NV-0%-31.07.2021	496.655	1.055	-	497.710	-
VINCI SA-3.375%-30.03.2020	221.030	(5.968)	-	215.062	5.104
VODAFONE GROUP PLC-TV- 25.02.2019	506.200	(1.600)	-	504.600	293
VOLKSWAGEN INTL FINANCE-TX.VR-16.07.2018	398.984	1.344	-	400.328	-
Total Obrigações	74.506.062	(484.643)	(241.950)	73.779.470	471.469

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Valia Contabilística	Valia Cambial	Valor da Carteira	Juros Decorridos
UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO					
BPI AFRICA LUX (I) EUR	381.667	4.952	-	386.618	-
BPI ALTERNATIVE LUX (I)	2.363.991	57.532	-	2.421.523	-
BPI EURO LARGE CAPS (I) EUR	608.002	60.577	-	668.579	-
BPI EUROPA LUX	746.445	67.419	-	813.864	-
BPI IBERIA LUX (I)	691.101	123.452	-	814.554	-
BPI OPPORTUNITIES LUX (I)	184.554	23.029	-	207.583	-
BPI UNIVERSAL LUX (I)	1.538.366	165.876	-	1.704.243	-
IMO FOMENTO - FI	1.083.744	5.202	-	1.088.946	-
ALLIANZ RCM EURL EQTY GRW-WT	671.538	64.219	-	735.757	-
ALLIANZ-DISC GERMANY STRAT-I	621.701	60.570	-	682.271	-
BNY MELLON ABS RET EQTY-ETH	634.098	8.739	-	642.837	-
BRANDES EURPN VALUE-I-EUR	302.696	(1.514)	-	301.182	-
ELEVA UCITS FD-EUROPEAN SEL.FD-I-EUR	296.001	2.204	-	298.204	-
ETF-ISHARES MSCI EUROPE UCITS (AMS)	203.988	14.590	-	218.578	-
ETF-SPDR 0-3 EURO CORPORATE (LSE)	1.071.743	(992)	-	1.070.751	-
EXANE 2 CRISTAL FUND - A	651.754	(3.182)	-	648.572	-
FUNDO INVEST. MOB FECHADO IMOSOCIAL-N	419.698	(102.993)	-	316.705	-
INVECO-EURO EQ.FD-C-CAP-EUR	743.489	(5.496)	-	737.993	-
ISHARES CORE EURO CORP BOND(LSE)	2.447.408	13.364	-	2.460.772	-
ISHARES DJ EST BANKS DE	644.944	(254)	-	644.690	-
ISHARES MSCI MEU	110.244	6.002	-	116.246	-
IVI UMBRELLA FUND-EUROPEAN	534.197	71.047	-	605.244	-
JPM EUROL DYN C PERF ACCEUR	676.341	53.336	-	729.677	-
JUPITER GLOBAL FD-EURO GRO I	608.336	(3.281)	-	605.054	-
KANAM GRUNDINVEST FONDS	174.788	(53.746)	-	121.042	-
MARSHALL WGE-MW DEV EU-A EUR	649.097	44.781	-	693.877	-
OLD MUT GIS RET FD	655.287	37.787	-	693.074	-
OYSTER EUROPEAN SELECT-IEUR	552.470	43.881	-	596.351	-
PIONERR FD-EURO EQ VL -IE	953.682	40.924	-	994.606	-
RAM LUX SYS- EUROPEAN WQTY-S-P	511.024	89.560	-	600.584	-
SEB IMMOINVEST	258.218	(140.576)	-	117.642	-
VANGUARD EURO STK-B INS €	604.367	62.718	-	667.085	-
VANGUARD EUROZONE STK-INS-EU	616.089	66.172	-	682.261	-
Total Unidades de Participação	23.211.068	875.897	-	24.086.965	-
PAPEL COMERCIAL					
EDA - 1750 - 171103..180117, .20%	499.792	-	-	499.792	161
EDA EM 19 - 171218..180216, .18%	560.000	-	-	560.000	36
RENI - 136 - PTREINJM0039 - 29.01.2018 - 171228..180129, .05	1.000.000	-	-	1.000.000	4
SECIL EM 09 - 170717..180212, .40%	500.000	-	-	500.000	928
SEMAPA EM 92 - 171113..180115, .40%	899.370	-	-	899.370	480
UNILEVER JM 45EM - 171204..180104, .07%	700.000	-	-	700.000	37
Total Papel Comercial	4.159.162	-	-	4.159.162	1.646
TOTAL	102.332.556	417.479	(241.950)	102.508.086	473.115

Face a 2016, não se verificam alterações materialmente relevantes na composição da carteira de investimentos.

6. Riscos associados à carteira de investimentos

Exposição e Origem do Risco

A carteira de investimentos do Fundo está exposta a vários tipos de riscos.

O Risco de Mercado decorre das oscilações nos preços dos títulos que compõem a carteira de investimentos. Estas oscilações podem ter origem na perceção dos investidores, na evolução dos mercados e dos fatores de risco ou ainda políticos.

O Risco de Crédito corresponde à possibilidade de um emitente de determinado título não ter capacidade financeira suficiente para fazer face às suas responsabilidades.

O Risco de Liquidez consiste na eventual dificuldade na alienação dos ativos que compõem a carteira de investimentos.

O Risco Operacional resulta da falha (ou deficiências) de processos internos, recursos humanos, sistemas ou processos externos.

Objetivos, Políticas e Procedimentos de Gestão de Risco. Métodos de Mensuração de Risco

A Sociedade Gestora considera a gestão do risco uma das disciplinas fundamentais no seu modelo de funcionamento. Privilegia-se a identificação e monitorização dos diferentes fatores de risco e a partilha de informação sobre as carteiras entre gestores e órgãos da administração.

Existe uma equipa dedicada ao controlo do Risco, a qual utiliza diversas ferramentas para medir e quantificar a exposição aos riscos.

No que diz respeito ao Risco de Mercado, esta equipa serve-se do *Value-at-Risk* ("VaR") para determinar a estimativa de perda máxima esperada para uma carteira, num determinado horizonte temporal, com um determinado nível de confiança. A Sociedade Gestora reformulou em 2014 o seu sistema de acompanhamento e controlo de risco de mercado das carteiras sob gestão, recorrendo à implementação de uma solução analítica partilhada entre os gestores e a equipa responsável pela monitorização de risco, em concreto uma análise baseada em modelos de fatores.

A exposição *ex-ante* das carteiras aos principais fatores de risco (e.g. mercado, indústria, país, moeda, taxa de juro, risco de crédito), em termos de volatilidade absoluta ou relativamente a um *benchmark*, passou assim a ser aferida em cada momento através do software "PORT". Para assegurar um nível aceitável de diversificação, este sistema avalia a contribuição de cada fator para o risco total da carteira de investimentos.

O Risco de Crédito é também capturado pelo modelo de fatores da *Bloomberg*, que engloba fatores destinados a capturar esta dimensão do risco.

Com o objetivo de mitigar o Risco de Liquidez, cada gestor mantém excedentes de liquidez suficientes, para fazer face aos resgates previstos. Os instrumentos de leitura desta dimensão do risco, são ainda reforçados com a elaboração periódica de mapas informativos que permitem acompanhar a evolução da liquidez. Neste âmbito, importa ainda acrescentar que durante o exercício de 2015, e em parceria com a Universidade Nova de Lisboa, foi desenvolvido um projeto que pretende promover uma análise consistente do risco de liquidez de cada carteira, cuja implementação está em curso em 31 de dezembro de 2017.

No âmbito do Risco Operacional, a equipa de Risco mede o impacto dos riscos associados a cada atividade, analisando as ocorrências e compreendendo o tipo de falhas e a quantificação dos custos associados.



Por último, e tendo em consideração a monitorização dos limites legais e das políticas de investimento, cujos alertas de incumprimento são enviados aos gestores sempre que as carteiras de investimento são encerradas, estão ainda a ser implementados limites de Risco de Contraparte, definidos internamente para a BPI Gestão de Activos e para a Sociedade Gestora, sendo ainda dada informação aos gestores sobre as operações pendentes de liquidação nas carteiras por si geridas.

Análise de sensibilidade

Uma ferramenta que agrega os principais riscos de mercado é o *Value at Risk*: a estimativa de perda máxima esperada para uma carteira, num determinado horizonte temporal, com um determinado nível de confiança.

Para o cálculo deste indicador, utilizam-se as volatilidades e correlações apurados historicamente para os diferentes títulos e preços nos últimos 365 dias. É disponibilizado a todos os gestores o *Value at Risk* com um nível de confiança de 95% e horizonte temporal de 1 mês.

VaR / Carteira (%)	VaR (€)
0,42	470 883

Este valor (VaR) pode ser detalhado com o contributo das seguintes classes de ativos:

Contributo Ações (%)	Contributo Taxa de Juro (%)	Contributo Moeda (%)
0,27	0,14	0,01

7. Rendimentos e Ganhos e Perdas de Investimentos

Em 31 de dezembro de 2017 e 2016, estas rubricas têm a seguinte composição:

Acréscimos

Investimentos	Rendimentos	Ganhos		2017	2016
		Mais Valia			
		Potencial	Realizada		
Acções e U.P	393 310	1 207 879	575 954	2 177 143	1 031 907
Obrigações	1 241 909	379 424	55 654	1 676 987	3 120 632
Depósitos	(174)	393 086	7 553	400 465	628 158
Derivados	-	-	3 918 411	3 918 411	7 768 646
Outros	-	2 301	-	2 301	28 135
Total	1 635 045	1 982 691	4 557 571	8 175 307	12 577 477

Decréscimos

Investimentos	Gastos	Perdas		2017	2016
		Menos Valia			
		Potencial	Realizada		
Acções e U.P	-	322 243	72 013	394 256	698 802
Obrigações	-	1 106 017	484 684	1 590 701	1 007 916
Depósitos	-	476 107	809	476 917	608 013
Derivados	-	11 458	3 509 640	3 521 098	9 359 679
Outros	-	1 778	-	1 778	22 069
Total	-	1 917 603	4 067 147	5 984 750	11 696 480

8. Comissões

Nos termos do Regulamento de Gestão do Fundo, é da responsabilidade deste efetuar o pagamento das comissões à Sociedade Gestora e ao Banco Depositário.

O detalhe das comissões registadas nos exercícios de 2017 e 2016 é conforme segue:

Tipo de Comissão	2017	2016
Comissão Administrativa	36 884	33 076
Comissão de Incentivo	21 364	(3 405)
Comissão Financeira	631 741	557 013
Comissão Gestão Pagamento de Benefícios	650	679
Comissão Depositária	56 685	52 234
Subtotal	747 324	639 597
Imposto selo s/ comissões	27 634	23 352
Taxa ISP	2 363	1 510
Ações	17	-
TOTAL	777 338	664 459

As comissões acima descritas são calculadas conforme os métodos descritos abaixo.

Tipo comissão	Tipo Plano	Descrição do método de cálculo
Administrativa	Plano CD	A comissão é calculada em função do número de participantes.
Administrativa	Plano BD	A comissão é um valor fixo, atualizado anualmente pelo IPC médio registado no ano anterior.
Financeira	Todos	A comissão é definida em % e aplicada trimestralmente ao valor do Fundo sob gestão.
Financeira Incentivo	Todos	A comissão é definida em %, em função da rentabilidade obtida pelo fundo face ao benchmark definido, e aplicada ao valor do Fundo sob gestão.
Actuarial	Plano BD	A comissão actuarial é um valor fixo, atualizado anualmente pelo IPC médio registado no ano anterior.
Pagamento Benefícios	Plano CD	A comissão é calculada em função do número de processos tratados.
Pagamento Benefícios	Plano BD	A comissão é calculada em função do número de pensionistas.

9. Contribuições

Durante os exercícios de 2017 e 2016, os Associados efetuaram as seguintes contribuições:

Contribuições		Diferença (2) - (1)	Contribuições 2016	Variação 2017/2016	
Estimado (1)	Efetivo (2)			Absoluta	Relativa
4.726.259	7.031.711	2.305.451	5.539.839	1.491.872	27%

10. Benefícios

Durante os exercícios de 2017 e 2016, os benefícios pagos têm a seguinte composição:

Tipo de Pensão	2017	2016
Pensões de Velhice	293.269	337.042
Pensões de Invalidez	66.130	61.685
Pensão de Viuvez	132.449	138.986
Pensão de Orfandade	1.537.140	1.490.607
Remissões s/ Incumprimento	216.937	93.401
Remissões c/ Incumprimento	1.589.273	1.489.593
Prémios Únicos	2.307.515	940.753
Reembolso Capital - IRS A	176.921	154.704
Reembolso Capital - IRS E	30.281	29.140
Reembolso Capital - IRS Sobretaxa A	30.844	30.243
Outras	10	10
TOTAL	6.380.770	4.766.164



BAKER TILLY

Edifício Taurus
Campo Pequeno, 48 – 5º Esq.
1000-081 Lisboa, Portugal

T: +351 210 988 710
www.bakertilly.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança (“Fundo”), gerido pela BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A. (“Entidade Gestora”), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2017 (que evidencia um total de 111.155.976 euros e um valor do Fundo de 110.924.566 euros, incluindo um resultado líquido de 8.068.152 euros), a demonstração de resultados, a demonstração de fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras, que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Fundo de Pensões Aberto BPI Segurança em 31 de dezembro de 2017 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 (“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 nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Matérias relevantes de auditoria

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

1. Valorização dos ativos registados na carteira de investimentos (excluindo terrenos e edifícios)

Descrição da matéria relevante

Em 31 de dezembro de 2017, os ativos registados na carteira de investimentos (excluindo terrenos e edifícios) ascendiam a 102.508.086 euros, correspondente a cerca de 92% do total do ativo (Nota 5 do anexo às demonstrações financeiras). Atendendo à natureza intrínseca daqueles ativos, entendemos que existe o risco inerente de a sua valorização não estar de acordo com (i) as normas estabelecidas pela ASF e (ii) os critérios, modelos e fontes de valorização dos ativos integrantes das carteiras geridas pela Entidade Gestora. Nestas circunstâncias, a titularidade e valorização destes ativos, são áreas relevantes no âmbito da auditoria às demonstrações financeiras.

A

BAKER TILLY, PG & ASSOCIADOS, SROC, S.A. | Inscrição na CMVM n.º 20161528 e na OROC n.º 235 | Capital Social 70.000 Euros | NIPC 509 224 547

A Baker Tilly, PG & Associados, SROC, S.A. é uma firma membro da Baker Tilly International. A Baker Tilly International Limited é uma sociedade de direito inglês. A Baker Tilly International não presta serviços profissionais a clientes. Cada firma membro é uma entidade autónoma e independente, assumindo-se como tal. A Baker Tilly UK Group LLP é a proprietária da marca Baker Tilly. A Baker Tilly, PG & Associados, SROC, S.A. não atua como agente da Baker Tilly International e não tem poderes para vincular a Baker Tilly International ou atuar em nome da Baker Tilly International. Adicionalmente, nem a Baker Tilly International nem qualquer outra firma membro têm a capacidade de exercer o controlo de gestão de qualquer outra firma membro.

An Independent member of Baker Tilly International

Sede: Edifício Taurus, Campo Pequeno, 48 – 5º Esq. 1000-081 Lisboa, Portugal | Escritório no Porto: Rua Júlio Dinis, 204, Office 312, 4050-318 Porto | Escritório em Leiria: Galerias Eurosol, Rua D. José Alves Correia da Silva, 2414-010 Leiria

A nossa resposta

Os nossos principais procedimentos de auditoria incluíram:

- Revisão dos procedimentos da Entidade Gestora, nos processos de (i) valorização destes ativos e direitos e obrigações relacionados; e (ii) reconciliações bancárias;
- Revisão da reconciliação entre (i) estes ativos, (ii) os registos contabilísticos e (iii) a resposta e/ou mapas de posição patrimonial do banco depositário em 31 de dezembro de 2017;
- Revisão da valorização dos ativos negociados em mercado regulamentado, de acordo com os critérios, modelos e fontes de valorização utilizadas pela Entidade Gestora e aceites pela ASF. Conforme aplicável, consultámos fontes de preços, externas e independentes, bem como outras fontes de informação de referência ou modelos de valorização, definidos e aceites pelas normas estabelecidas pela ASF;
- Revisão da adequação das divulgações do Fundo, relativamente aos métodos de valorização destes ativos.

2. Cumprimento das disposições legais e regulamentares aplicáveis a Fundos de Pensões

Descrição da matéria relevante

Uma vez que a atividade de gestão do Fundo é regulamentada pela ASF e pelo Regime Jurídico dos Fundos de Pensões, que regula a constituição e o funcionamento dos fundos de pensões e das entidades gestoras de fundos de pensões, o cumprimento daquela legislação e da regulamentação emitida pela ASF, bem como do Contrato de Gestão do Fundo, são matérias relevantes pelo potencial impacto nas demonstrações financeiras e divulgações a efetuar no relato financeiro (subsecção de “Enquadramento” da secção “Introdução” e subsecção de “Política de Investimentos” da secção de “Investimentos” do Relatório de Gestão e Nota 4.2. do anexo às demonstrações financeiras).

A nossa resposta

Os nossos principais procedimentos de auditoria incluíram:

- Revisão dos procedimentos da Entidade Gestora, relacionados com o cumprimento da legislação e regulamentação aplicáveis, nomeadamente sobre o cumprimento da (i) política de investimento e (ii) das políticas de valorização dos ativos registados na carteira de investimentos;
- Análise substantiva, do cumprimento daquelas disposições legais e regulamentares;
- Revisão das atas das reuniões do Órgão de Gestão da Entidade Gestora;
- Revisão da resposta dos advogados ao nosso pedido de confirmação externa.

3. Responsabilidades com pensões

Descrição da matéria relevante

Uma vez que o Fundo financia planos de pensões de benefício definido, entendemos que existe o risco inerente de: i) o valor do fundo ser insuficiente para fazer face às responsabilidades com pensões e; ii) os pressupostos utilizados na sua estimativa, não serem razoáveis (secção “Cobertura das Responsabilidades” do Relatório de Gestão). Os pressupostos utilizados para determinar aquelas responsabilidades envolvem julgamentos dos peritos atuariais, cujas estimativas projetadas poderão sofrer efeitos significativos, pelo que a valorização daquelas responsabilidades é uma área relevante no âmbito da auditoria.



A nossa resposta

Os nossos principais procedimentos de auditoria incluíram:

- Revisão dos procedimentos realizados pela Entidade Gestora e pelo perito atuarial, relacionados com o processo de avaliação das responsabilidades com pensões;
- Revisão da razoabilidade dos pressupostos e estimativas realizadas pelo perito atuarial, sobre a valorização das responsabilidades com pensões e sobre a razoabilidade do modelo de avaliação, utilizados na avaliação atuarial.

Responsabilidades do Órgão de Gestão e do Órgão de Fiscalização da Entidade Gestora pelas demonstrações financeiras

O Órgão de Gestão da Entidade Gestora é responsável pela: 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 os Fundos de Pensões, estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões; 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 distorção material devido a fraude ou 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 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 (i) 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; (ii) 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 do Fundo; (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo Órgão de Gestão da Entidade Gestora; (iv) 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; (v) 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; (vi) comunicamos com os encarregados da governação da Entidade Gestora, incluindo o Órgão de Fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificado durante a auditoria; (vii) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação da Entidade Gestora, incluindo o Órgão de Fiscalização,

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; (viii) 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 respectivas 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

Em nossa opinião, o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas, não tendo sido identificadas incorreções materiais, exceto quanto ao seguinte:

- Não foram divulgadas no Relatório de Gestão informações relativas às entidades que são simultaneamente associados/participantes deste Fundo e de outro fundo geridos pela Entidade Gestora, nomeadamente sobre: (i) o valor da quota-parte do fundo afeta, (ii) o valor atual das responsabilidades passadas obtido pelo cenário de financiamento e (iii) o respetivo nível de cobertura daquelas responsabilidades passadas, em conformidade com as disposições previstas no n.º 2 do artigo 10.º da Norma Regulamentar n.º 7/2010-R da ASF, dado tratar-se de adesões em co-financiamento onde o valor total dos fundos afetos e respetivas responsabilidades estão apresentados no Relatório de Gestão de outros Fundos de Pensões.


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

Nos termos do 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:

- Fomos nomeados/eleitos auditores do Fundo pela primeira vez por deliberação da Comissão Executiva do Órgão de Gestão da Entidade Gestora de 6 de outubro de 2016, complementada pela deliberação da Comissão Executiva do Órgão de Gestão da Entidade Gestora de 13 de outubro de 2016, para um mandato compreendido entre 2016 e 2019.
- 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 ISA 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.
- 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 em 28 de fevereiro de 2018.
- Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, número 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo durante a realização da auditoria.
- Informamos que, para além da auditoria, prestámos ao Fundo os seguintes serviços permitidos por lei e regulamentos em vigor:

- i. Trabalhos de auditoria para a emissão do Relatório de Exame Simplificado sobre os elementos de índole contabilística e estatística do Fundo, em conformidade com as disposições previstas na Norma Regulamentar n.º 7/2007-R, de 17 de maio, da Autoridade de Seguros e Fundos de Pensões ("ASF") e na Norma Regulamentar n.º 18/2008-R, de 23 de dezembro, da ASF (conforme alterada pela Norma Regulamentar n.º 20/2010-R, de 16 de dezembro, da ASF).

Lisboa, 28 de fevereiro de 2018


BAKER TILLY, PG & ASSOCIADOS, SROC, S.A.
Representada por Paulo Jorge Duarte Gil Galvão André