

# Relatório e Contas

30 junho 2024



Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações de  
Poupança Reforma

## Santander Aforro PPR

# Índice

1. Relatório de Gestão	3
1.1. Enquadramento macroeconómico	3
1.2. Política de investimento	7
1.3. Divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros (sfdr)	8
1.4. Evolução das unidades de participação	8
1.5. Performance	8
1.6. Custos e proveitos	8
1.7. Demonstração do património	9
1.8. Evolução dos ativos sob gestão	9
1.9. Valorimetria	9
1.9.1. Valores mobiliários	9
1.9.2. Instrumentos do mercado monetário	11
1.9.3. Instrumentos derivados	11
1.9.4. Câmbios	12
1.10. Remunerações atribuídas	12
1.11. Política de voto	12
1.12. Erros de valorização	13
1.13. Eventos subsequentes	13
2. Relatório de Auditoria	14
3. Balanço do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações de Poupança Reforma Santander Aforro PPR referente ao período findo em 30 de junho de 2024	18
4. Demonstração dos Resultados do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações de Poupança Reforma Santander Aforro PPR referente ao período findo em 30 de junho de 2024	21
5. Demonstração dos Fluxos de Caixa do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações de Poupança Reforma Santander Aforro PPR referente ao período findo em 30 de junho de 2024	23
6. Divulgações às Demonstrações Financeiras em 30 de junho de 2024	25

# 1. Relatório de Gestão

## 1.1. Enquadramento Macroeconómico

### Economia Internacional

O semestre iniciou com o renovado otimismo num cenário de *soft landing*, o que fez com que os ativos de risco mantivessem a dinâmica positiva de novembro e dezembro do ano anterior. A economia dos EUA cresceu +3,3% anualizado no quarto trimestre de 2023, enquanto a taxa de desemprego se manteve em 3,7%. O índice de sentimento do consumidor atingiu um máximo de dois anos e meio, fazendo eco de sondagens anteriores. Apesar do crescimento lento, a Zona Euro evitou uma recessão técnica no quarto trimestre, com o PIB a manter-se estável.

Esta dinâmica ajudou as ações globais, com o S&P 500 (+1,7%) e o STOXX 600 (+1,5%) a alcançarem o terceiro ganho mensal consecutivo, apesar de as ações dos bancos regionais nos EUA terem caído, após os resultados negativos do NY Community Bancorp, arrastando o Índice Bancário Regional KBW (-6,8%). As ações chinesas não partilharam dos ganhos devido às preocupações com as perspetivas económicas no país, nomeadamente com a contração do setor imobiliário, tendo o CSI 300 cedido -6,3%.


Com os ataques dos rebeldes Houthi a navios comerciais no Mar Vermelho a causarem graves perturbações na cadeia de abastecimento, a geopolítica voltou a estar no foco dos investidores. Por sua vez, os EUA e o Reino Unido lançaram ataques aéreos contra os rebeldes Houthi, causando a subida dos preços de petróleo (Brent + 6,1%). As taxas de frete aumentaram significativamente, com o Índice Mundial de Contentores da Drewry a atingir os \$3.964 por contentor. Os custos quase triplicaram desde o final de outubro, depois de mínimos pós-pandemia. Um ataque de drones matou três funcionários dos EUA na Jordânia no final do mês, levantando preocupações sobre uma potencial escalada regional.

As obrigações soberanas também sofreram com a mensagem, por parte dos bancos centrais, de que cortes de taxas de juro no primeiro trimestre seriam prematuras, cortes esses que estavam totalmente descontados pelos mercados. Nesse sentido a probabilidade de cortes do BCE em março caiu de 65% para 23%. No final do mês, os títulos do Tesouro dos EUA tinham caído -0,2%, enquanto as obrigações soberanas do euro tinham caído -0,6%.

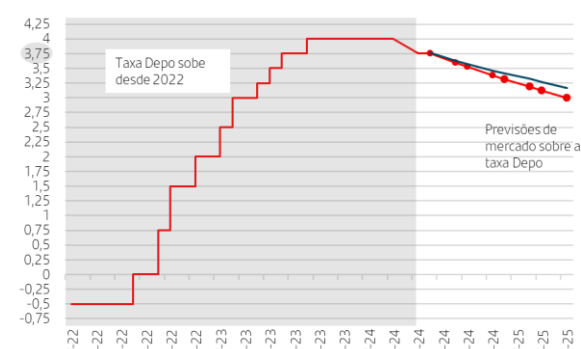
O mês seguinte ficou caracterizado pela continuação da forte performance dos ativos de risco, com vários índices de ações a atingirem máximos históricos. Nos Estados Unidos, o S&P 500 ultrapassou a marca dos 5.000 pontos pela primeira vez e, no Japão, o Nikkei ultrapassou o seu anterior recorde de 1989. O otimismo continuou a dever-se, em parte, ao entusiasmo contínuo em torno do potencial da Inteligência Artificial, tendo as 7 Magníficas registado o melhor desempenho em 9 meses.

Mas também, em termos macro, os dados globais continuam a ser robustos na sua maioria e a esperança de um *soft landing* aumenta. Por exemplo, o relatório sobre o emprego nos EUA relativo a janeiro revelou um aumento de 353 mil postos de trabalho não agrícolas, juntamente com revisões positivas para os dois meses anteriores. Além disso, o *ISM manufacturing* atingiu um máximo de 15 meses.

No que diz respeito à inflação, no entanto, registaram-se novas surpresas em alta, o que suscitou receios de que o caminho de regresso ao objetivo de 2% não seja fácil e levantou questões sobre se a economia enfrentaria uma "não aterragem". Em

 Expectativas de taxa Depo com base nos €STRN forwards

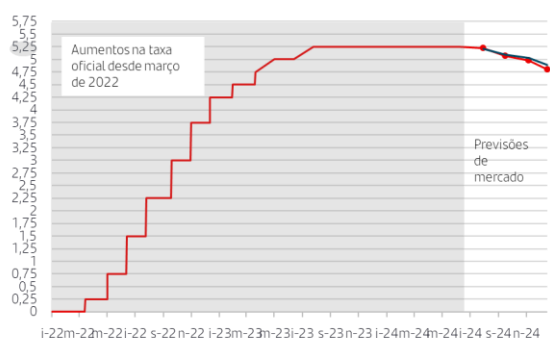
Fonte: Bloomberg e cálculos SAM 02/07/2024 vs 31/05/2024



particular, o IPC dos EUA para janeiro registou a evolução mensal de +0,4%, o que elevou a taxa anualizada dos últimos 3 meses para +4,0%.

#### **Implícito nas taxas dos Fed Funds (limite inferior)**

Fonte: Bloomberg e cálculos SAM 02/07/2024 vs 31/05/2024



Com a inflação acima do objetivo e o crescimento a manter-se forte, os investidores adiaram, mais uma vez, o calendário de futuros cortes nas taxas. Nos EUA, os futuros passaram de uma previsão de 6 cortes até à reunião de dezembro para 4 cortes de 0,25%. Além disso, adiaram a data provável do primeiro corte de taxas para a reunião de junho. Como resultado, as *yields* das obrigações soberanas subiram e as obrigações do Tesouro dos EUA a 10 anos (-1,4%) registaram o seu pior desempenho mensal desde setembro.

Da mesma forma, na Zona Euro, os investidores reduziram as expectativas de cortes até dezembro de 1,6% para 0,91%, tendo as obrigações soberanas europeias a 10 anos caído -1,2%.

Março marcou o fim de um trimestre altamente surpreendente no que toca aos dados económicos globais, e consequentemente positivo para os mercados acionistas, aumentando as esperanças dos investidores num *soft landing*. A economia dos EUA cresceu 3,4% no quarto trimestre de 2023, com os postos de trabalho a aumentarem 229 mil em janeiro e 275 mil em fevereiro de 2024. Na Zona Euro, o crescimento no quarto trimestre de 2023 manteve-se estável, contrariamente às estimativas anteriores de uma queda de -0,1%. O *PMI composto flash* da Zona Euro atingiu um máximo de 9 meses de 49,9 em março, indicando um crescimento contínuo.

Este cenário teve um efeito positivo nos ativos de risco, com o S&P500 (+10,6%) e o STOXX 600 (+7,8%) a atingirem recordes no trimestre com subidas consecutivas desde janeiro. Esta performance também se alastrou a outros ativos de risco, com os *spreads* de *High Yield* a estreitarem, o petróleo a subir e as criptomoedas a atingirem valores perto dos máximos históricos. Esta performance foi inicialmente baseada no otimismo à volta da inteligência artificial e, mais tarde, pela apresentação dos resultados da NVIDIA. Contudo, há que salientar que este desempenho esteve praticamente todo concentrado nas 7 magníficas e que o restante índice subiu apenas 7,9% no trimestre.

Por outro lado, a performance dos ativos chamados seguros, acabou por sofrer neste contexto, com as obrigações de governos a caírem (US Treasuries -1%; Euro Sovereigns -0,7%; e UK Gilts -1,8%) devido às surpresas na inflação norte-americana nos primeiros meses. Com a contínua resiliência da economia norte-americana, e a indicação da FED que continua sem pressa para efetuar cortes de taxa, os mercados ajustaram as suas expectativas de *Yield*.

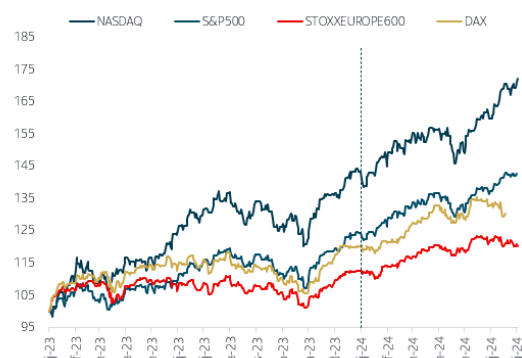
No entanto, após a primeira subida de taxa do Banco do Japão de há décadas, o Banco Central Suíço seguiu o mesmo caminho de cortes de taxa, reduzindo a taxa de referência em 0,25% para 1,50%.

Após máximos históricos em março, abril foi palco de correções em todos os ativos após uma série de números económicos inesperados. Pela primeira vez desde outubro de 2022, o *ISM* voltou a estar na zona de expansão e o indicador de preços do produtor atingiu o seu ponto mais alto desde julho de 2022. De acordo com os dados de emprego dos EUA para março, os empregos aumentaram em +303k no mês. Mais importante ainda, o relatório inflação dos EUA divulgado em 10 de abril revelou que inflação *core* aumentou 0,4% em março pelo terceiro mês consecutivo. Como resultado, tornou-se mais difícil explicar que os melhores números de janeiro e fevereiro foram uma exceção e, em reação, as *yields* das obrigações de governo dos EUA a 10 anos tiveram o maior aumento diário desde setembro de 2022. Estes desenvolvimentos levaram o Presidente da FED, Jerome Powell, a comentar que os dados não deram maior confiança no rumo da inflação e que, provavelmente, iria demorar mais tempo a atingir o objetivo dos 2%.



Por conseguinte, houve uma mudança discernível por parte dos investidores a favor de um ciclo de flexibilização de taxas mais gradual também que se contagiou ao BCE. Os *Bunds* (-1,8%), os *OATs* (-1,5%) e os *BTPs* (-1,1%) registaram descidas mensais, mas a um ritmo mais lento do que as *US Treasuries* (-2,4%). De facto, os *swaps* de índices *overnight* estavam a cotar com uma probabilidade de 87% de uma descida das taxas até ao final do mês, refletindo as expectativas persistentes nos mercados de que o BCE irá baixar as taxas na sua próxima reunião, em junho.

Evolução das ações desde janeiro de 2023



Fonte: Bloomberg e cálculos SAM 02/07/2024

Neste contexto, as ações registaram perdas e o S&P 500 (-4,1%). Apesar de uma recuperação no fim do mês, esta continuou a ser bastante estreita, e os 7 magníficos (-2,3%) voltaram a bater o S&P 500. Em contrapartida, o índice Russell 2000 de pequena capitalização (-7,0%) registou o seu pior desempenho mensal desde setembro de 2022. O índice MSCI EM registou um retorno total de +0,4% em abril, enquanto o STOXX 600 (-0,8%), na Europa, registou uma inversão após cinco semanas consecutivas de avanços.

Ao longo de abril, os mercados também se debateram com a escalada das tensões geopolíticas, especialmente no Médio Oriente levando o VIX a atingir os valores mais altos deste ano. No entanto, os preços do petróleo desceram novamente no final do mês, à medida que as tensões diminuíram e foi evitada uma nova escalada Brent (+0,4%, \$87,86/b).

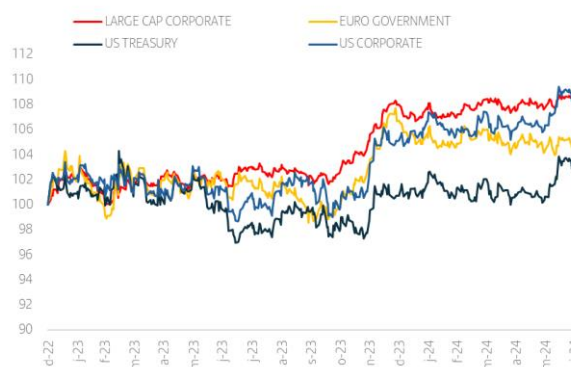
O mês maio teve um bom começo, depois de a FED descansar os mercados quanto à possibilidade de uma próxima subida. Além disso, a FED afirmou que irá atrasar o ritmo da *quantitative tightening*. Isto foi ajudado pelo relatório de emprego dos EUA para abril, ao revelar um crescimento de apenas 175 mil postos, o menor valor em seis meses, o crescimento mais lento do emprego ajudou a aliviar as preocupações de que a economia estava a sobreaquecida.

Em meados do mês, os dados de inflação dos EUA de abril revelaram um IPC *core* de +0,29%, a taxa mais fraca deste ano.

Este contexto conduziu as ações a novos máximos históricos para S&P500 (+5,0%) e o STOXX 600 (+3,5%). Os títulos do Tesouro dos EUA recuperaram, com *yield* a 10 anos a encerrar em 4,34% em 15 de maio, contra 4,68% em abril. Os preços do petróleo cederam em maio, devido a um clima geopolítico mais calmo em comparação com abril, apoiando ainda mais esta tendência.

No entanto, a partir de meados do mês, a resiliência económica e uma inflação superior à prevista reforçou a narrativa sobre as taxas de juro "mais altas por mais tempo", levando os mercados a prever uma sequência muito mais gradual de descidas das taxas.

Evolução das obrigações desde 2023



Fonte: Bloomberg e cálculos SAM 02/07/2024

Na Europa, o *PMI* provisório da Zona Euro para maio atingiu um máximo de 12 meses, enquanto o BCE informou que os salários negociados aumentaram de +4,5% para +4,7% em termos anuais. Em maio, o IPC *core* aumentou para 2,9%. No final do mês, os investidores esperavam apenas 55bps de redução das taxas do BCE em dezembro, contra 66bps em abril. Ao longo de maio, a *yield* alemã a 10 anos aumentou 8 pontos base para 2,66%, com a venda de obrigações do Estado em toda a Zona Euro.

	2023	2024e
<b>PIB EUA</b>	<b>2,40%</b>	<b>2,50%</b>
Inflação EUA	4,20%	3,10%
<b>PIB Zona Euro</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,80%</b>
Inflação Zona Euro	5,60%	2,40%
<b>PIB Portugal</b>	<b>2,10%</b>	<b>1,90%</b>
<b>PIB Espanha</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,50%</b>
<b>PIB China</b>	<b>4,70%</b>	<b>4,70%</b>

Fontes: Santander Asset Management, Banco Santander Totta, FMI, Bloomberg. (e) Variações anuais estimadas.

A nível mundial, as obrigações do Tesouro estiveram sob pressão. Nos EUA, o *Conference Board* informou que a confiança dos consumidores melhorou em maio, enquanto as atas da FED mostraram que vários participantes expressaram a sua vontade de aumentar a reestrutividade da política económica se surgirem riscos inflacionistas. Os membros da FED foram mais restritivos no seu discurso, com o Governador Waller a afirmar que necessitava de mais dados antes de se sentir confortável em alterar o rumo da política monetária. Da mesma forma, o Vice-Presidente da FED afirmou que deveriam ficar parados até a política monetária exercer os seus efeitos na economia. O mês de junho viu o Banco Central Europeu (BCE) anunciar a sua primeira redução de taxas desde a pandemia, baixando a sua taxa de depósito em 25 pontos base para 3,75%.

Quatro dos bancos centrais do G10 já baixaram as taxas de juro este ano, depois de o Banco do Canadá ter anunciado a sua primeira descida de taxas do ciclo. Embora a Reserva Federal dos EUA não o tenha feito no segundo trimestre, o relatório de inflação de maio, revelou a inflação mais baixa desde agosto de 2021. Este facto serviu para reforçar as previsões de que a Reserva Federal continuaria a reduzir as taxas de juro e, na reunião de junho do FOMC, o ponto mediano continuou a indicar uma descida das taxas até ao final do ano. No entanto, as obrigações soberanas continuaram a registar dificuldades ao longo de todo o segundo trimestre, não conseguindo ganhar qualquer tração, fazendo com que as obrigações norte-americanas a 10 anos aumentassem 20 pontos base na sua *Yield* (4,40%) durante o trimestre.

Com a realização das eleições para o Parlamento Europeu no início de junho, os desenvolvimentos políticos voltaram a estar no centro das atenções. O Presidente francês Macron declarou a realização de eleições legislativas antecipadas, com a primeira volta marcada para 30 de junho. Na semana seguinte ao anúncio das eleições, o *spread* franco-alemão a 10 anos aumentou 29 pontos base, em resultado da significativa venda de ativos franceses. Com exceção da crise da dívida soberana em 2011, este foi o maior aumento semanal do *spread*. Além disso, este foi o pior resultado semanal para o CAC 40 desde março de 2022. No geral, o segundo trimestre marcou o pior desempenho trimestral do CAC 40 nos últimos dois anos (-6,6%), enquanto o *spread* franco-alemão a 10 anos aumentou +29bps para 80bps. O diferencial franco-alemão a 10 anos não registava um aumento tão grande numa base trimestral desde o quarto trimestre de 2011, durante o auge da crise soberana do euro.

A diferença persistente entre as ações das empresas com Mega capitalização e as restantes foi outra tendência recorrente durante o trimestre. No segundo trimestre, por exemplo, as 7 magníficas ganharam mais 16,9%, contribuindo para o terceiro ganho trimestral consecutivo de 4,3% do S&P 500. No entanto, houve fraqueza noutros sectores, com o Russell 2000 de pequena capitalização a cair -3,3% e o S&P 500 de igual ponderação a cair -2,6%. Após um ganho muito robusto de +21,6% no primeiro trimestre, o STOXX 600 na Europa subiu apenas 1,6% e o Nikkei no Japão desceu 1,9%.

## Economia Portuguesa

No segundo trimestre de 2024, a economia portuguesa continuou a mostrar sinais de crescimento. De acordo com a estimativa rápida do Instituto Nacional de Estatística (INE), o PIB cresceu 0,8% QoQ e 1,5% em termos homólogos. Este crescimento foi impulsionado pelo aumento do investimento e das exportações, superando as expectativas iniciais.

A inflação em Portugal tem seguido uma trajetória descendente ao longo do segundo trimestre de 2024. Em junho, a taxa de inflação anual foi estimada em 3,1%, uma redução significativa em relação aos 3,8% registados no mês anterior. Esta tendência de queda é consistente com as previsões da Comissão Europeia e da OCDE, que apontam para uma inflação anual de 2,4% em 2024.

O mercado de trabalho em Portugal manteve-se relativamente estável no segundo trimestre de 2024. A taxa de desemprego ajustada sazonalmente foi estimada em 6,5% em maio, um ligeiro aumento de 0,1 pontos percentuais em relação ao mês anterior. Este aumento pode ser atribuído a uma ligeira desaceleração na criação de novos empregos, embora a taxa de desemprego continue a ser uma das mais baixas dos últimos anos.

Portugal continua a destacar-se no contexto europeu, com um crescimento económico superior à média da Zona Euro. Enquanto a Zona Euro registou uma variação em cadeia do PIB de 0,3% no primeiro trimestre de 2024, Portugal cresceu 0,7% no mesmo período e manteve um crescimento robusto no segundo trimestre. Este desempenho positivo é atribuído à aceleração do consumo privado e ao aumento das exportações.

Portugal continua a apresentar um saldo positivo nas contas públicas, com uma trajetória descendente do endividamento. A dívida pública caiu para 99,1% do PIB em 2023 e espera-se que continue a diminuir, embora a um ritmo mais lento. A Comissão Europeia projeta que o rácio da dívida pública caia para 95,6% em 2024 e 91,5% em 2025.

No segundo trimestre de 2024, a economia portuguesa demonstrou resiliência e crescimento, impulsionada pelo aumento do investimento e das exportações. A inflação tem mostrado uma tendência de queda, e as contas públicas mantêm-se positivas com uma redução gradual do endividamento. Portugal continua a crescer a um ritmo superior à média europeia, destacando-se no contexto da Zona Euro.

Fontes: GEE: Indicadores – GEE, ECO: Banco de Portugal mais otimista. Portugal cresce 2% em 2024, PÚBLICO: Economia portuguesa cresce 0,7% no primeiro trimestre, e Portugal: Consultar os principais indicadores económicos, Comissão Europeia: Previsões económicas do inverno de 2024, idealista/news: PIB português cresce 1,5% em termos homólogos e 0,8% em cadeia, Jornal de Negócios: Banco de Portugal prevê que PIB só suba 1,2% em 2024).

## 1.2. Política de Investimento

O fundo segue uma estratégia de investimento flexível o que lhe permite ter uma maior exposição a emittentes de obrigações *high yield* e de mercados emergentes, bem como a moedas, e com um período de investimento de médio-longo prazo. Tanto a estratégia como a alocação de ativos são realizadas com base em análises macroeconómicas e fundamentais, investindo em ativos que ofereçam um maior potencial de valorização em termos relativos.

No final do semestre, o risco cambial caracterizava-se por uma exposição de 1,4% do fundo em USD (0,3% no final de 2023) e 0,6% em JPY (0,1% em dezembro de 2023). Em termos de risco de taxa de juro, o fundo voltou a aumentar a *duration* (2,40 vs. 2,03 no final de 2023) uma vez que a inflação atingiu o pico. A principal exposição passou a ser a obrigações dos governos com 63%, especialmente emittentes "principais" como Alemanha, França, Holanda, MEE e União Europeia. Durante o período, a gestão negociou opções sobre dívida alemã e norte-americana. Relativamente aos diferentes mercados de crédito em que pode investir, o fundo também aumentou a sua exposição a obrigações *investment grade*, uma vez que os ativos sob gestão do fundo aumentaram, permitindo um maior investimento em obrigações empresariais, até 18% da carteira (todos denominados em EUR) face aos 10% no final do ano passado, enquanto em *high yield* tinha 2% e 1% nos emittentes dos mercados emergentes, inalterados durante o semestre.

Do ponto de vista de mercado, o primeiro semestre de 2024 caracterizou-se pelo desempenho positivo das obrigações de empresas, uma vez confirmado o início de uma flexibilização da política monetária do Banco Central Europeu. Assim, por exemplo, o índice de obrigações *Investment Grade* gerou uma rentabilidade de 0,50% no primeiro semestre do ano e o índice *High Yield* de 3,13%. Em termos de spreads de crédito, os emittentes com rating *investment grade* passaram de uma média de 135 pontos base (bps) no final de 2023 para os atuais 117 bps. Os spreads dos emittentes com classificação de *high yield* seguiram um padrão semelhante, estreitando 43 pontos base durante o ano, atingindo 353 pontos base. A parte negativa veio da dívida pública alemã: a Yield dos títulos do governo alemão de 10 anos encerrou o semestre no patamar de 2,50% face aos 2,02% registados no início do ano.

### 1.3. Divulgação de Informações Relacionadas com a Sustentabilidade no Setor dos Serviços Financeiros (SFDR)

Em 9 de dezembro de 2020 foi publicado o Regulamento (UE) 2019/2088, de 27 de novembro de 2019, relativo à divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros.

A divulgação sobre a promoção de características ambientais ou sociais e dos investimentos sustentáveis é a que consta nas “Divulgações relativas ao regulamento de divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor de serviços financeiros (NÃO AUDITADO)” em anexo ao relatório anual.

### 1.4. Evolução das Unidades de Participação

A evolução histórica das Unidades de Participação do Fundo e o respetivo valor unitário das mesmas nos últimos anos foi a seguinte:

Ano	Número de Unidades de Participação	Valor da Unidade de Participação (€)
2023	2 917 857	5,1146

Em 30 de junho de 2024, o valor líquido global do Fundo ascendia a 17 738 423,11 euros, repartidos por 3 458 705 unidades de participação, sendo o valor unitário de cada unidade de participação de 5,1286 euros.

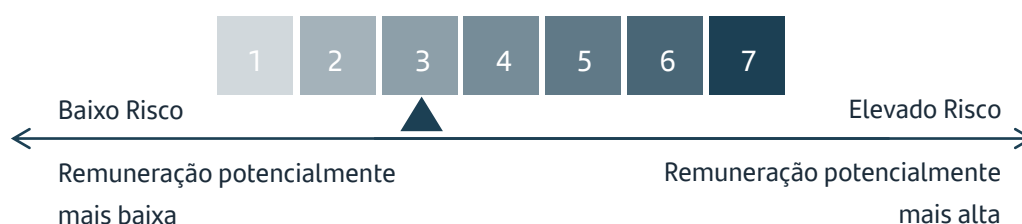
### 1.5. Performance

Ano	Rendibilidade	Classe de Risco
2023	2,91%	3

Fonte: APFIPP e SAM SGOIC

À data de 30 de junho de 2024, a rendibilidade do fundo era de 2,89% (dados referentes aos últimos 12 meses) e o indicador de risco SRI era de 3.

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do Indicador Sintético de Risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).



### Comissões suportadas pelo Fundo e Participantes

O Fundo não cobra comissões de subscrição e de resgate aos participantes.

### 1.6. Custos e Proveitos



Descritivo	2024-06-30	2023-06-30	Variação	
			Absoluta	Relativa
<b>Proveitos</b>				
Juros e Proveitos Equiparados	230 726	93 108	137 617	148%
Rendimento de Títulos	2 082	5 201	-3 119	-60%
Ganhos em Operações Financeiras	503 415	86 915	416 500	479%
Reposição e Anulação de Provisões			0	0%
Outros Proveitos e Ganhos Correntes e Eventuais	195	57	138	243%
<b>Total</b>	<b>736 417</b>	<b>185 281</b>	<b>551 137</b>	<b>297%</b>
<b>Custos</b>				
Juros e Custos Equiparados	123 544	55 516	68 028	123%
Comissões e Taxas	70 845	30 536	40 309	132%
Comissão de gestão	63 870	27 398	36 472	133%
Comissão de depósito	2 794	1 199	1 596	133%
Outras comissões e taxas	4 180	1 939	2 241	116%
Perdas em Operações Financeiras	488 242	83 453	404 789	485%
Impostos	2 667	1 144	1 523	133%
Provisões para encargos	0	0	0	0%
Outros Custos e Perdas Correntes e Eventuais	664	477	186	39%
<b>Total</b>	<b>685 961</b>	<b>171 126</b>	<b>514 835</b>	<b>301%</b>
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>50 456</b>	<b>14 154</b>	<b>36 301</b>	<b>256%</b>

## 1.7. Demonstração do Património

Descritivo	2024-06-30	2023-12-31
Valores mobiliários	16 031 998	13 873 743
Saldos bancários	1 628 106	1 559 037
Outros ativos	103 384	918 287
<b>Total dos ativos</b>	<b>17 763 487</b>	<b>16 351 067</b>
Passivo	25 064	1 427 362
<b>Valor Líquido do OIC</b>	<b>17 738 423</b>	<b>14 923 705</b>

## 1.8. Evolução dos ativos sob gestão

Descritivo	30.06.2024		31.12.2023	
	Valor	Peso Relativo	Valor	Peso Relativo
Instrumentos financeiros admitidos, em processo de admissão ou não admitidos à negociação em plataformas de negociação	16 123 241	90,77%	13 969 874	85,44%
Instrumentos financeiros cotados	14 945 536	84,14%	11 909 050	72,83%
Títulos de dívida pública	11 221 739	63,17%	10 246 814	62,67%
Obrigações diversas	3 723 797	20,96%	1 314 920	8,04%
UP's e ações de OIC que não OII (ETF's)	-	0,00%	347 315	2,12%
Instrumentos Financeiros não admitidos à negociação em PN	1 177 705	6,63%	2 060 824	12,60%
Unidades de participação/ações de OIC que não OII	1 177 705	6,63%	2 060 824	12,60%
<b>Total do ativo</b>	<b>17 763 487</b>	<b>90,77%</b>	<b>16 351 067</b>	<b>85,44%</b>

## 1.9. Valorimetria

Para dar cumprimento ao disposto no artigo 42.º do Regulamento CMVM n.º 2 / 2015, a SAM SGOIC, enquanto entidade responsável pela gestão do OIC identifica os seguintes critérios e metodologias adotados e os pressupostos utilizados para a valorização das diferentes categorias de ativo que integrem a carteira, com especial destaque para os valores não negociados em mercado regulamentado ou equiparados.

### 1.9.1. Valores mobiliários

O valor da unidade de participação dos OIC geridos é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo, à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira. Para efeitos de valorização dos ativos que integram o património do OIC, as 17 horas GMT representam o momento de referência relevante do dia.

As fontes de preços são obtidas via sistema Bloomberg através da aplicação *Data License*, sem prejuízo de, segundo o tipo de ativo a avaliar, se utilizarem outros canais, como informações remetidas por *market makers* (email, correio) ou divulgadas em websites, ou outros.

Como regra, os valores mobiliários referidos na política de investimentos deverão ser admitidos à negociação no Mercado Regulamentado de qualquer Estado-membro da União Europeia, podendo ainda ser admitidos à negociação noutros mercados, nomeadamente, e a título de exemplo: NYSE, Bolsa de Valores de Zurique, Bolsa de Valores de Tóquio e Bolsa de Valores de São Paulo.

### **Fundos de investimento de terceiros**

O presente número aplica-se a todos os fundos não geridos pela SAM SGOIC – Fundos de Investimento geridos por terceiros, nomeadamente, Fundos Mobiliários, Exchange Trade Funds (ETFs), Fundos de Investimento Alternativo, Private Equity, Fundos de Investimento Imobiliário, Fundos de Capital de Risco, entre outros.

Em relação aos Fundos Mobiliários, não geridos pela SAM, e ETFs obtém-se a valorização através da Bloomberg utilizando o valor da última unidade de participação disponível no momento de referência relevante do dia, que em regra coincide com o valor de fecho do dia anterior (d-1).

Para os restantes tipos de fundos mencionados, como norma utiliza-se a informação disponibilizada pela sociedade gestora dos mesmos, via website, email, correio ou outro tipo de informação que permita aferir o valor a utilizar.

### **Títulos de dívida (obrigações)**

No caso de valores representativos de dívida, e quando a SAM considera que, por falta de representatividade das transações realizadas no mercado em que esses valores estejam cotados ou admitidos à negociação, a cotação não reflète o seu presumível valor de realização, ou nos casos em que esses valores não estejam admitidos à cotação ou negociação numa bolsa de valores ou mercado regulamentado, será utilizada a cotação que de acordo com os critérios implementados na SAM melhor reflita o presumível valor de realização dos títulos em questão (bid price), no momento de referência relevante do dia.

A cotação dos títulos de dívida será obtida com recurso a:

1. Sistemas internacionais de informação de cotações como a Bloomberg (via *Data License*), onde a seleção dos contribuidores é feita com base naqueles que se consideram melhor refletirem a informação disponível no mercado, sendo sempre uma oferta presumível do valor de realização. Neste caso, também se aplica o mesmo critério de utilização do último preço disponível no momento de referência relevante do dia.
2. Junto de *market makers* que a SAM escolha, onde será utilizada a melhor oferta de compra dos títulos em questão, ou na impossibilidade da sua obtenção o valor médio das ofertas de compra.

Em ambas as situações referidas em 1) e 2) têm que ser observados os seguintes pressupostos:

- Excluem-se as ofertas de compra firmes de entidades que se encontram em relação de domínio ou de grupo com a SAM SGOIC;

- Desconsideram-se médias que incluam valores cuja composição e/ou critérios de ponderação sejam desconhecidos, tais como, BVAL, BGN.

No caso de instrumentos representativos de dívida, serão ainda considerados os seguintes mercados especializados: Mercado especial de dívida pública (MEDIP); MTS; outros mercados não regulamentados, com sistemas de liquidação reconhecidos e de utilização corrente, tais como Clearstream ou Euroclear, onde estejam salvaguardadas as condições que têm como objetivo assegurar a liquidez e a adequada avaliação dos títulos objeto de transação.

3. Na situação de indisponibilidade do referido nos pontos 1. e 2., poderão ocorrer duas situações distintas:
  - Títulos que são valorizados com preços fornecidos por entidades financeiras de reconhecida credibilidade no mercado em que os ativos em causa se enquadram, desde que estas entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos dos artigos do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora. Estes preços podem ser extraídos de páginas da Bloomberg ou recebidos via correio eletrónico;
  - Aplicação de modelos teóricos que a SAM considere apropriados, atendendo às características do título. A título de exemplo, descontando os fluxos de caixa estimados para a vida remanescente do título a uma taxa de juro que reflita o risco associado ao ativo. Com o objetivo de aferir da validade e fiabilidade do modelo, recorre-se à comparação direta com títulos semelhantes. A aprovação destes modelos é da competência do Comité de Riscos da SAM.

### 1.9.2. Instrumentos do mercado monetário

Para instrumentos do mercado monetário representativos de dívida, que sejam líquidos e transacionáveis, nomeadamente os bilhetes do tesouro, normalmente utilizam-se as cotações obtidas através de Sistemas internacionais de informação de cotações como a Bloomberg (via *Data License*), seguindo os critérios já explicados para os títulos representativos de dívida.

Para os restantes instrumentos do mercado monetário, com prazo inferior a um ano, cujo valor possa ser determinado com precisão a qualquer momento, nomeadamente, certificados de depósito, papel comercial, e depósitos a prazo, a sua valorização será efetuada, na falta de preços de mercado, com base no reconhecimento diário do rendimento inerente à operação.

### 1.9.3. Instrumentos derivados

Os instrumentos financeiros derivados cotados deverão ser negociados em Bolsas e mercados regulamentados da União Europeia. Acessoriamente poderá investir ainda nos mercados CBOT, EUREX, Hong Kong Futures Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange e LIFFE.

O OIC poderá ainda transacionar instrumentos financeiros derivados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral desde que satisfaça os seguintes requisitos:

1. Os ativos subjacentes sejam instrumentos financeiros tais como índices financeiros, taxas de juro, de câmbio ou divisas nos quais o fundo possa efetuar as suas aplicações, nos termos dos documentos constitutivos;
2. As contrapartes nas operações sejam instituições autorizadas e sujeitas a supervisão prudencial, de acordo com critérios definidos pela legislação da União Europeia, ou sujeitas a regras prudenciais equivalentes; e
3. Os instrumentos estejam sujeitos a avaliação diária fiável e verificável e possam ser vendidos, liquidados ou encerrados a qualquer momento pelo seu justo valor, por iniciativa do fundo.

Na valorização de instrumentos derivados admitidos à negociação em mercados regulamentados, utilizar-se-á a última cotação divulgada pelos respetivos mercados no momento de referência relevante do dia. Não existindo cotação porque se trata de um instrumento derivado não admitido à negociação, ou no caso de a cotação existente não ser considerada representativa pela SAM, esta seguirá um dos dois métodos:

1. Os valores disponíveis no momento de referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do OIC das ofertas de compra e venda difundidas por um *market maker* da escolha da Sociedade Gestora;
2. Valores obtidos utilizando modelos teóricos que, no entender da Sociedade Gestora sejam considerados adequados às características do instrumento a valorizar. Estes modelos consistem na atualização dos cash-flows futuros para calcular o valor atual das posições em carteira, líquidos dos pagamentos a efetuar, descontados às taxas de juro implícitas na curva de rendimentos para o período de vida do instrumento em questão.

#### 1.9.4. Câmbios

No que respeita à valorização cambial, os ativos denominados em moeda estrangeira serão avaliados em função das últimas cotações conhecidas no momento de referência relevante do dia de valorização, divulgadas pelo Banco de Portugal, ou alternativamente, por agências internacionais de informação financeira mundialmente reconhecidas, como a Bloomberg.

A valorização dos forwards cambiais é feita diariamente, calculando o diferencial entre a taxa cambial contratada e a taxa spot.

### 1.10. Remunerações Atribuídas

O Montante total das remunerações atribuídas pela SAM no exercício económico findo a 30 de junho de 2024, aos seus 28 (vinte e oito) colaboradores, subdivide-se em remunerações fixas e variáveis:

1. A título de remunerações fixas: 800 879 €; e,
2. A título de remunerações variáveis: 151 075 €.

#### Montante Agregado de Remunerações

O montante agregado da remuneração, discriminado por categorias de colaboradores, é o seguinte:

- Membros executivos dos órgãos sociais (2 colaboradores): 153 905 €;
- Colaboradores cujas atividades tem um impacto significativo no perfil de risco do OIC (1 colaborador): 46 582 €;
- Restantes colaboradores (25 colaboradores): 751 468 €.

As remunerações foram calculadas conforme definido pelos contratos de trabalho e pela política de remuneração da Sociedade. Durante o primeiro semestre de 2024 não se detetaram irregularidades em matéria de remunerações e também não se realizaram alterações significativas à política de remuneração.

As remunerações variáveis correspondem a estimativas aproximadas.

### 1.11. Política de Voto

No âmbito das suas atividades, a SAM SGOIC tem o dever fiduciário de atuar no melhor interesse dos seus investidores. De acordo com os padrões de mercado, para atingir esse objetivo, um dos aspetos que a SAM leva em consideração diz respeito ao exercício dos direitos de voto, de forma eficaz e responsável.

O Grupo Santander Asset Management (SAM Investment Holdings S.L.) dispõe de uma Política de Voto, que foi estabelecida como um marco global de aplicação transversal em todas as entidades do Grupo, aprovada em dezembro de 2020 (disponível na página da internet da Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad). A partir deste documento, a SAM SGOIC definiu e fez aprovar a sua própria Política, aplicável ao nível local (que pode ser consultada na página web institucional da sociedade em [www.santander.pt](http://www.santander.pt))

Esta Política, aprovada em abril de 2024, estabelece as diretrizes a considerar no processo de voto em Assembleias Gerais de Acionistas de Sociedades cotadas em que os veículos sob gestão da SAM SGOIC investem. A Política encontra-se alinhada com a legislação aplicável e com os normativos voluntários que promovem as melhores práticas e é consistente com os objetivos respetivos de cada veículo.

A informação necessária para decidir o voto emerge de diversas fontes que incluem a análise interna da SAM e a utilização de serviços de proxy advisors (Institutional Shareholder Services y Glass Lewis). Os serviços de proxy advisors contempla a análise da informação "ASG" de forma a poder incorporá-la nas recomendações de voto com base em modelos e melhores práticas.

### **Principais números em 2023**

A informação detalhada das atividades de voto pode ser consultada na página web institucional da Sociedade em <https://www.santander.pt/institucional/empresas-do-grupo/santander-asset-management/politicas>.

Da mesma forma, no relatório de voto da Sociedade (disponível em [www.santander.pt/pdfs/investor-relations/santander-asset-management-sgoic/politicas-sam-sgoic/politica-voto-sgoic/SAM\\_PT\\_Relatorio\\_Exercicio\\_Voto\\_2023.pdf](http://www.santander.pt/pdfs/investor-relations/santander-asset-management-sgoic/politicas-sam-sgoic/politica-voto-sgoic/SAM_PT_Relatorio_Exercicio_Voto_2023.pdf)) são explicados os principais motivos que levaram a sociedade a votar desfavoravelmente (contra) ou a abster-se em algumas ocasiões, sempre alinhados com as melhores práticas, a regulamentação e com os padrões internacionais e locais de referência aplicáveis em cada caso.

### 1.12. Erros de Valorização

No exercício económico findo a 30 de junho de 2024 houve publicidade de erros na valorização das unidades de participação do organismo de investimento coletivo, conforme divulgado no site da CMVM.

### 1.13. Eventos Subsequentes

Para o período ocorrido entre o termo do período de relato (30 de junho de 2024) e o da elaboração do presente Relatório, não existiu nenhum evento assinalável.

Lisboa, 26 de agosto de 2024



## 2. Relatório de Auditoria

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Aforro PPR** (ou Fundo), gerido pela Santander Asset Management - SGOIC, SA (a Sociedade Gestora), que compreendem o balanço, em 30 de junho de 2024 (que evidencia um total 17 763 487 euros e um total de capital do Fundo de 17 738 423 euros, incluindo um resultado líquido de 50 456 euros), a demonstração dos resultados e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao semestre 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 Investimento Mobiliário Aberto Santander Aforro PPR**, em 30 de junho de 2024, e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao semestre findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

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

#### Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Sociedade Gestora é responsável pela: (i) 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 investimento mobiliário; (ii) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares; (iii) 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 a erro; (iv) adoção de políticas e critérios contábilísticos adequados nas circunstâncias; e (v) 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 Sociedade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Fundo.

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

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

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

- (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 da Sociedade Gestora do Fundo;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contábilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contábilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, 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 Sociedade Gestora do Fundo, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

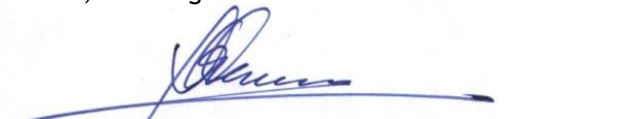
A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

## **RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES**

### **Sobre o relatório de gestão**

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

Lisboa, 29 de agosto de 2024



João Guilherme Melo de Oliveira  
(ROC n.º 873, inscrito na CMVM sob o n.º 20160494),  
em representação de BDO & Associados - SROC

### 3. Balanço do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações de Poupança Reforma Santander Aforro PPR referente ao período findo em 30 de junho de 2024



(valores em Euros)

## BALANÇO

Data: 2024-06-30

ACTIVO						CAPITAL E PASSIVO				
Código		2024-06-30				2023-12-31	Código		2024-06-30	2023-12-31
		Bruto	Mv	m v/P	Líquido					
	<b>Outros Activos</b>						<b>Capital do OIC</b>			
32	Activos Fixos Tangíveis das SIM					61	Unidades de Participação	17 293 525	14 589 283	
33	Activos Fixos Intangíveis das SIM					62	Variações Patrimoniais	87 024	27 004	
	<i>Total Outros Activos das SIM</i>					64	Resultados Transitados	307 418	(15 089)	
						65	Resultados Distribuídos			
						67	Dividendos antecipados das SIM			
						66	Resultado Líquido do Período	50 458	322 507	
							<i>Total do Capital do OIC</i>	<u>17 738 423</u>	<u>14 923 705</u>	
	<b>Carteira de Títulos</b>						<b>Provisões Acumuladas</b>			
21	Obrigações	14 789 268	93 119	(8 094)	14 854 293	11 485 603	481	Provisões para Encargos		
22	Ações							<i>Total de Provisões Acumuladas</i>		
23	Outros Títulos de Capital									
24	Unidades de Participação	1 130 518	47 187		1 177 705	2 408 140				
25	Direitos									
26	Outros Instrumentos da Dívida									
	<i>Total da Carteira de Títulos</i>	<u>15 899 786</u>	<u>140 305</u>	<u>(8 094)</u>	<u>16 031 998</u>	<u>13 873 743</u>				
	<b>Outros Activos</b>									
31	Outros activos									
	<i>Total de Outros Activos</i>									
	<b>Terceiros</b>									
411+...+418	Contas de Devedores	7 663			7 663	815 902	421	Resgates a Pagar aos Participantes	10 875	
424	Estado e Outros Entes Públicos						422	Rendimentos a Pagar aos Participantes		
	<i>Total de Valores a Receber</i>	<u>7 663</u>			<u>7 663</u>	<u>815 902</u>	423	Comissões a Pagar	12 676	
							424+...+429	Outras contas de Credores	1 402 780	
							43+12	Empréstimos Obtidos		
							44	Pessoal		
							46	Accionistas		
								<i>Total de Valores a Pagar</i>	<u>23 551</u>	
									<u>1 423 507</u>	
	<b>Disponibilidades</b>									
11	Caixa						55	Acréscimos de Custos	494	
12	Depósitos à Ordem	1 628 106			1 628 106	1 559 037	56	Receitas com Provento Diferido	985	
13	Depósitos a Prazo e com Pré-aviso						58	Outros Acréscimos e Diferimentos	1 020	
14	Certificados de Depósito						59	Contas transitórias passivas	2 870	
18	Outros Meios Monetários							<i>Total de Acréscimos e Diferimentos Passivos</i>	<u>1 514</u>	
	<i>Total das Disponibilidades</i>	<u>1 628 106</u>			<u>1 628 106</u>	<u>1 559 037</u>			<u>3 855</u>	
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>									
51	Acréscimos de Proveitos	95 721			95 721	97 440				
52	Despesas com Custo Diferido					4 944				
58	Outros acréscimos e diferimentos									
59	Contas transitórias activas									
	<i>Total de Acréscimos e Diferimentos Activos</i>	<u>95 721</u>			<u>95 721</u>	<u>102 384</u>				
	<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<u>17 631 276</u>	<u>140 305</u>	<u>(8 094)</u>	<u>17 763 487</u>	<u>16 351 067</u>		<b>TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO</b>	<u>17 763 487</u>	
									<u>16 351 067</u>	
	Número total de Unidades de Participação em circulação				<u>3 458 705</u>	<u>2 917 857</u>		Valor Unitário da Unidade Participação	<u>5,1286</u>	
									<u>5,1146</u>	

(valores em Euro)

**CONTA S EXTRA TRIMONIAIS**

Data: 2024-06-30

DIREITOS SOBRE TERCEIROS				RESPONSA BILIDADE S PERA NTE TERCEIROS			
Código		2024-06-30	2023-12-31	Código		2024-06-30	2023-12-31
<b>Operações Cambiais</b>				<b>Operações Cambiais</b>			
911	A vista			911	A vista		
912	A prazo (forwards cambiais)			912	A prazo (forwards cambiais)		
913	Swaps cambiais			913	Swaps cambiais		
914	Opções			914	Opções		
915	Futuros			915	Futuros		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>				<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>			
921	Contratos a prazo (FRA)			921	Contratos a prazo (FRA)		
922	Swap de taxa de juro			922	Swap de taxa de juro		
923	Contratos de garantia de taxa de juro			923	Contratos de garantia de taxa de juro		
924	Opções			924	Opções		
925	Futuros			925	Futuros		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
<b>Operações Sobre Cotações</b>				<b>Operações Sobre Cotações</b>			
934	Opções			934	Opções		
935	Futuros	844 843	411 780	935	Futuros		426 180
	<i>Total</i>	844 843	411 780		<i>Total</i>		426 180
<b>Compromissos de Terceiros</b>				<b>Compromissos Com Terceiros</b>			
942	Operações a prazo (reporte de valores)			942	Subscrição de títulos		
944	Valores cedidos em garantia			944	Operações a prazo (reporte de valores)		
945	Empréstimos de valores			945	Valores recebidos em garantia		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
	<b>TOTAL DOS DIREITOS</b>	<b>844 843</b>	<b>411 780</b>		<b>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</b>		<b>426 180</b>
99	<b>CONTAS DE CONTRAPARTIDA</b>		426 180	99	<b>CONTAS DE CONTRAPARTIDA</b>	844 843	411 780

#### 4. Demonstração dos Resultados do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações de Poupança Reforma Santander Aforro PPR referente ao período findo em 30 de junho de 2024

(valores em Euros)

## DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Data: 2024-06-30

## CUSTOS E PERDAS

Código		2024-06-30	2023-06-30
	<b>Custos e Perdas Correntes</b>		
	Juros e Custos Equiparados		
711+...+718	De Operações Correntes	123 544	55 518
719	De Operações Extrapatrimoniais		
	Comissões e Taxas		
722+723	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	1 701	904
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	68 428	29 632
729	De Operações Extrapatrimoniais	715	
	Perdas em Operações Financeiras		
732+733	Na Carteira de Títulos e Outros Activos	333 788	80 292
731+738	Outras, em Operações Correntes		
739	Em Operações Extrapatrimoniais	154 454	3 161
	Impostos		
7411+7421	Imposto sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos Patrimoniais		
7412+7422	Impostos Indirectos	2 667	1 144
7418+7428	Outros impostos		
	Provisões do Exercício		
751	Provisões para Encargos		
77	Outros Custos e Perdas Correntes	664	477
	<i>Total dos Custos e Perdas Correntes (A)</i>	<u>685 961</u>	<u>171 127</u>
79	<b>Outros Custos e Perdas das SIM</b>		
	<i>Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (C)</i>		
	<b>Custos e Perdas Eventuais</b>		
781	Valores Incobráveis		
782	Perdas Extraordinárias		
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores		
788	Outras Custos e Perdas Eventuais		
	<i>Total dos Custos e Perdas Eventuais (E)</i>		
63	Impostos Sobre o Rendimento do Exercício		
66	<b>Resultado Líquido do Período</b>	<u>50 456</u>	<u>14 154</u>
	<b>TOTAL</b>	<u><u>736 417</u></u>	<u><u>185 281</u></u>
(8±2/3/4/5)-(7±2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Activos	251 361	100 974
8±9-7±9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	(24 230)	(3 161)
E-A	Resultados Correntes [(B)-(A)]	50 353	14 151

## PROVEITOS E GANHOS

Código		2024-06-30	2023-06-30
	<b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>		
	Juros e Proveitos Equiparados		
812+813	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	212 294	90 056
811+814+817+818	De Operações Correntes	18 432	3 054
819	De Operações Extrapatrimoniais		
	Rendimentos de Títulos e Outros Activos		
822+...+824+825	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	2 082	5 201
829	De Operações Extrapatrimoniais		
	Ganhos em Operações Financeiras		
832+833	Na Carteira de Títulos e Outros Activos	372 475	86 915
831+838	Outros, em Operações Correntes		
839	Em Operações Extrapatrimoniais	130 940	
	Reposição e Anulação de Provisões		
851	Provisões para Encargos		
87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	93	54
	<i>Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)</i>	<u>736 315</u>	<u>185 277</u>
89	<b>Outros Proveitos e Ganhos das SIM</b>		
	<i>Total dos Outros Proveitos e Ganhos das SIM (D)</i>		
	<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>		
881	Recuperação de Incobráveis		
882	Ganhos Extraordinários		
883	Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores		
888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais	102	3
	<i>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (F)</i>	<u>102</u>	<u>3</u>
66	<b>Resultado Líquido do Período</b>		
	<b>TOTAL</b>	<u><u>736 417</u></u>	<u><u>185 281</u></u>
F-E	Resultados Eventuais [(F)-(E)]	102	3
B+D+F-A-C-E+74	Resultados Antes de Impostos	53 123	15 296
B+D+F-A-C-E	Resultado Líquido do Período	50 456	14 154

## 5. Demonstração dos Fluxos de Caixa do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações de Poupança Reforma Santander Aforro PPR referente ao período findo em 30 de junho de 2024



<b>DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS</b>	<b>30-06-2024</b>	<b>30-06-2023</b>
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
<b>RECEBIMENTOS:</b>	<b>3 769 550</b>	<b>5 319 277</b>
Subscrições de unidades de participação	3 769 550	5 319 277
Comissão de Subscrição		
Comissão de Resgate		
Out.Recebs./Unid.OIC		
<b>PAGAMENTOS:</b>	<b>(1 004 902)</b>	<b>(545 438)</b>
Resgates de unidades de participação	(1 004 902)	(545 438)
Rendimentos pagos aos participantes		
<b>Fluxo das Operações sobre as Unidades do OIC</b>	<b>2 764 648</b>	<b>4 773 839</b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS</b>		
<b>RECEBIMENTOS:</b>	<b>16 747 542</b>	<b>6 604 955</b>
Venda de títulos e outros ativos da carteira	13 411 631	3 333 877
Reembolso de títulos e outros ativos da carteira	1 873 000	2 075 797
Resgates de unidades de participação noutros OIC	1 243 642	1 131 005
Rendimento de títulos e outros ativos da carteira	2 082	5 201
Juros e proveitos similares recebidos	217 188	59 075
Outros recebimentos relacionados com a carteira		
<b>PAGAMENTOS:</b>	<b>(19 363 192)</b>	<b>(12 880 031)</b>
Compra de títulos e outros ativos da carteira	(19 237 778)	(10 549 936)
Subscrição de unidades de participação noutros OIC		(2 274 234)
Subscrição de títulos e outros ativos		
Comiss. de Bolsa		
Juros e custos similares pagos	(123 515)	(54 865)
Comissões de corretagem	(126)	
Outras taxas e comissões	(1 773)	(996)
<b>Fluxo das Operações da Carteira de Títulos e Outros Ativos</b>	<b>(2 615 650)</b>	<b>(6 275 076)</b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
<b>RECEBIMENTOS:</b>	<b>599 144</b>	<b>16</b>
Operações cambiais	471 340	16
Operações de taxa de juro		
Operações sobre cotações	126 472	
Margem inicial em contratos de futuros e opções	1 332	
<b>PAGAMENTOS:</b>	<b>(624 882)</b>	<b>(3 185)</b>
Operações cambiais	(475 070)	(3 185)
Operações de taxa de juro		
Operações sobre cotações	(149 256)	
Margem inicial em contratos de futuros e opções		
Comissões em contratos de futuros	(556)	
<b>Fluxo das Operações a Prazo e de Divisas</b>	<b>(25 738)</b>	<b>(3 168)</b>
<b>OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE</b>		
<b>RECEBIMENTOS:</b>	<b>15 354</b>	<b>2 711</b>
Juros de depósitos bancários	15 261	2 657
Impostos e Taxas		
Outros recebimentos correntes	93	54
<b>PAGAMENTOS:</b>	<b>(69 648)</b>	<b>(27 238)</b>
Juros Disp./Emprst.	(26)	(640)
Comissão de gestão	(64 193)	(24 649)
Comissão de depósito	(2 808)	(1 078)
Compras com acordo de revenda		
Impostos e taxas	(1 297)	(701)
Outros pagamentos correntes	(1 324)	(169)
<b>Fluxo das Operações de Gestão Corrente</b>	<b>(54 294)</b>	<b>(24 527)</b>
<b>OPERAÇÕES EVENTUAIS</b>		
<b>RECEBIMENTOS:</b>	<b>102</b>	<b>3</b>
Outros recebimentos de operações eventuais	102	3
<b>PAGAMENTOS:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Outros pagamentos de operações eventuais		
<b>Fluxo das Operações Eventuais</b>	<b>102</b>	<b>3</b>
<b>Saldo dos Fluxos de Caixa do Período:</b>	<b>69 069</b>	<b>(1 528 929)</b>
<b>Disponibilidades no Início do Período:</b>	<b>1 559 037</b>	<b>1 920 565</b>
<b>Disponibilidades no Fim do Período:</b>	<b>1 628 106</b>	<b>391 636</b>

## 6. Divulgações às Demonstrações Financeiras em 30 de junho de 2024

(valores expressos em euros)

As notas que se seguem respeitam à numeração definida no Regulamento da CMVM n.º 06/2013 emitido pela CMVM em 12 de setembro de 2013. As Notas que não constam deste Relatório são “não aplicáveis”.

### Nota 1 – Capital do Fundo

Os movimentos ocorridos no capital do Fundo durante o período findo em 30 de junho de 2024 apresentam o seguinte detalhe:

Descrição	31-12-2023	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	30-06-2024
Valor base	14 589 283	3 689 145	(984 903)	-	-	-	17 293 525
Diferença p/Valor Base	27 004	80 405	(20 385)	-	-	-	87 024
Resultados distribuídos	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	(15 089)	-	-	-	322 507	-	307 418
Resultados do período	322 507	-	-	-	(322 507)	50 456	50 456
<b>Total</b>	<b>14 923 705</b>	<b>3 769 550</b>	<b>(1 005 288)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 456</b>	<b>17 738 423</b>
Nº de Unidades participação	2 917 857	737 829	(196 981)	-	-	-	3 458 705
Valor Unidades participação	5,1146	5,1090	5,1035	-	-	-	5,1286

A relação entre Participante e Unidades de Participação é a seguinte:

Escalões	Número de participantes
Ups >= 25%	-
10% <= Ups < 25%	-
5% <= Ups < 10%	-
2% <= Ups < 5%	1
0.5% <= Ups < 2%	7
Ups < 0.5%	14 362
<b>TOTAL</b>	<b>14 370</b>

O valor de cada Unidade de Participação e o valor líquido global do Fundo foi o seguinte:

ANO	DATA	VLGF	Valor da UP	Nº UP em circulação
2024	30/jun/24	17 738 423	5,1286	3 458 705
	31/mai/24	16 853 752	5,1009	3 304 053
	30/abr/24	16 490 824	5,0941	3 237 205
	31/mar/24	16 082 571	5,1184	3 142 098
	29/fev/24	15 670 829	5,0961	3 075 062
	31/jan/24	15 425 573	5,1141	3 016 248
2023	31/dez/23	14 923 705	5,1146	2 917 857
	30/set/23	11 676 209	5,0051	2 332 881
	30/jun/23	8 943 512	4,9848	1 794 166
	31/mar/23	7 143 736	4,9841	1 433 297
2022	31/dez/22	4 176 676	4,9696	840 448

### Nota 3 – Carteira de Títulos

Em 30 de junho de 2024 esta rubrica tinha a seguinte decomposição:

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos Valias	Valor da carteira	Juros corridos	Total
01 - Instr. Fin. Cotados, em Admis. e Não Cotad.						
01.01 - Instrumentos Financeiros Cotados						
01.01.01 - Títulos de dívida pública						
RAGB 2.1% 20/09/2117	25 275	3 691	-	28 966	654	29 620
RAGB 1.2% 20/10/25	2 077 442	1 963	-	2 079 405	17 850	2 097 255
KFW 2,875% 29/05/26	1 594 408	-	(296)	1 594 112	4 159	1 598 270
EU 0% 04/11/25	933 705	5 998	-	939 703	-	939 703
RAGB 1,5% 02/11/2086	85 547	-	(2 764)	82 783	1 428	84 211
DBRI 0.1 15/04/26	773 827	4 567	-	778 394	168	778 562
DBR 0.25% 15/02/27	46 888	158	-	47 046	47	47 093
DBR 0 15/05/35	118 195	-	(1 150)	117 045	-	117 045
DBR 0% 15/08/52	29 512	-	(647)	28 865	-	28 865
DBR 1% 15/05/38	711 213	17 337	-	728 550	1 160	729 709
EUB 0% 05/07/24	1 144 143	5 512	-	1 149 655	-	1 149 655
NETHER 0.25 15/07/25	785 150	10 627	-	795 777	1 977	797 754
IRISH 1% 15/05/26	96 561	-	(21)	96 540	129	96 669
LGB 0 11/13/26	679 650	347	-	679 997	-	679 997
BTF 0% 25/09/24	341 873	136	-	342 009	-	342 009
BTF 0% 14/11/24	442 781	1 189	-	443 970	-	443 970
EIB 4.5 10/15/25	914 716	-	(235)	914 481	28 770	943 251
TII 1% 15/02/46	207 916	8 376	-	216 292	1 034	217 326
UREN 2,375% 02/12/24	97 540	1 859	-	99 399	1 376	100 775
	11 106 340	61 760	(5 113)	11 162 987	58 752	11 221 739
01.01.03 - Obrigações diversas						
KFW 0.25% 15/09/25	100 903	422	-	101 325	208	101 533
CEZCP 4,875 16/04/25	100 992	-	(251)	100 741	1 015	101 756
RENAUL4.625 02/10/26	31 962	530	-	32 492	1 104	33 596
NYKRE 0,75% 20/01/27	91 542	1 446	-	92 988	334	93 322
NGGLN 1,625 06/12/79	97 959	1 104	-	99 063	928	99 991
MOW Float 31/01/25	100 600	-	(162)	100 438	941	101 379
CNFPF 4,25 05/06/45	100 009	-	(384)	99 625	303	99 927
EDF 1.625 27/11/25	97 282	103	-	97 385	963	98 348
BPCECB 1% 08/06/29	89 680	332	-	90 012	63	90 075
CMARK 1.875 25/10/29	98 241	952	-	99 193	1 281	100 474
BNP 1 29/11/24	97 265	1 489	-	98 754	587	99 341
EDF 4 PERP	99 434	551	-	99 985	2 962	102 947
SOCSF 0,75% 29/01/27	186 646	1 224	-	187 870	631	188 501
SOCSFH 3 28/10/25	99 486	123	-	99 609	2 025	101 634
BFCM 0.01 11/05/26	89 304	4 285	-	93 589	1	93 590
RENAUL 0.5 14/07/25	27 496	1 481	-	28 977	145	29 122
NYKRE 0.875 28/07/31	92 735	975	-	93 710	810	94 520
KPN 2 PERP	97 580	1 008	-	98 588	787	99 375
EOANG 0.25% 24/10/26	67 591	477	-	68 068	125	68 194
LAMON 5.05 PERP	101 155	-	(1 255)	99 900	2 718	102 618
SSELN 1.25 16/04/25	96 982	1 100	-	98 082	260	98 342
OPBANK 1.625 09/6/30	96 613	800	-	97 413	98	97 511
DEVOBA 1.75 22/10/30	95 261	1 183	-	96 444	1 210	97 653
VOD 2.625 27/08/80	95 358	1 080	-	96 438	2 216	98 654
JYBC 0.375 15/10/25	98 410	598	-	99 008	266	99 274
CLNXSM 0.75 15/11/26	92 690	891	-	93 581	469	94 050
EZJLN 1,875 03/03/28	93 047	441	-	93 488	616	94 104
ASSGEN 5,50 27/10/47	103 969	-	(469)	103 500	3 727	107 227
ATL 1.875 4/11/25	97 187	356	-	97 543	1 230	98 773
ARGSPA 1% 13/10/26	95 672	669	-	96 341	716	97 057
BWA 1 19/05/31	81 090	786	-	81 876	118	81 993
RYAID 0.875 25/05/26	94 166	719	-	94 885	89	94 973
BAC Float 24/08/25	100 393	-	(226)	100 167	509	100 676
UCAJLN 4,5% 30/06/25	100 112	-	(109)	100 003	12	100 015
JYBC 0.05 02/09/26	93 748	1 912	-	95 660	41	95 701
RWE 2,125% 24/05/26	57 362	1 174	-	58 536	133	58 669
GS 1,25 01/05/25	9 567	235	-	9 802	21	9 823
LKQ 4,125 01/04/28	100 375	-	(125)	100 250	1 031	101 281
IBESM 3.25% PERP	99 098	277	-	99 375	1 243	100 618
FUMVFH 1.625 27/2/26	93 965	2 639	-	96 604	555	97 159
	3 662 927	31 359	(2 981)	3 691 305	32 492	3 723 797
01.03 - Instrumentos Financeiros Não Cotados						
01.03.05 - Ups e Acções de OIC que não OII (ETFs)						
Multicrédito CL C	1 130 518	47 187	-	1 177 705	-	1 177 705
	1 130 518	47 187	-	1 177 705	-	1 177 705
<b>TOTAL</b>	<b>15 899 786</b>	<b>140 306</b>	<b>(8 094)</b>	<b>16 031 997</b>	<b>91 244</b>	<b>16 123 241</b>

O movimento ocorrido na rubrica Disponibilidades, durante o período findo em 30 de junho de 2024 foi o seguinte:

Descrição	31-12-2023	Aumentos	Reduções	30-06-2024
Depósitos à ordem	1 559 037	21 131 692	21 062 623	1 628 106
TOTAL	1 559 037	21 131 692	21 062 623	1 628 106

## Nota 4 – Princípios Contabilísticos e Critérios Valorimétricos

As demonstrações financeiras do Fundo foram preparadas de acordo com o definido pela Lei nº 27/2023 de 28 de abril e pelas Normas Regulamentares emitidas pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários sobre a contabilização das operações dos Organismos de Investimento Coletivo.

### a) Carteira de Títulos

A valorização dos ativos que compõem a carteira do Fundo é efetuada de acordo com as seguintes regras:

#### Para valores mobiliários cotados

- Encontrando-se admitidos à negociação em mais do que um mercado regulamentado, o valor a considerar reflete os preços praticados no mercado que apresente maior quantidade, frequência e regularidade de transações.
- Para a valorização de ativos cotados, é tomada como referência a cotação de fecho ou o preço de referência divulgado pela entidade gestora do mercado onde os valores se encontram cotados do dia da valorização ou o último preço conhecido quando aqueles não existam.
- Para a valorização de Obrigações cotadas ou admitidas à negociação num mercado regulamentado, é considerado o preço disponível no momento de referência do dia a que respeita a valorização.
- No caso de não existir preço disponível, é considerada a última oferta de compra firme, ou na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, difundidas por entidades financeiras de reconhecida credibilidade no mercado em que os ativos em causa se enquadram, desde que estas entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos do artigo 21.º do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora.
- Na indisponibilidade do ponto acima referido, é considerado o valor resultante da aplicação de modelos teóricos que a Entidade Gestora considere mais apropriados atendendo às características do título, nomeadamente o modelo dos cash-flows descontados.
- Para a valorização de instrumentos derivados, cotados ou admitidos à negociação num mercado regulamentado, é considerado o preço de referência do dia a que respeita a valorização.

#### Para valores mobiliários não cotados

- A valorização de valores em processo de admissão à cotação tem por base a valorização de valores mobiliários da mesma espécie, emitidos pela mesma entidade e admitidos à cotação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões.
- A valorização dos ativos não cotados tem em conta o seu presumível valor de realização e assentará em critérios que tenham por base o valor das ofertas de compra firmes ou, na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das ofertas de compra e de venda, difundidas através de entidades especializadas, desde que estas entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos do artigo 21.º do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora.

- Na impossibilidade de aplicação do referido, recorrem-se a modelos de avaliação utilizados e reconhecidos universalmente nos mercados financeiros, assegurando-se que os pressupostos utilizados na avaliação têm aderência a valores de mercado.
- Para a valorização das Obrigações não cotadas nem admitidas à negociação em mercado regulamentado, será considerado o presumível valor de oferta de compra firme ou, na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, difundidas por entidades financeiras de reconhecida credibilidade no mercado em que os ativos em causa se enquadram, desde que estas entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos do artigo 21.º do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora. Na indisponibilidade deste, num prazo máximo de 15 dias, será considerado o valor resultante da aplicação de modelos de avaliação universalmente aceites nos mercados financeiros que a Entidade Gestora considere mais apropriado atendendo às características dos títulos.
- São equiparados a valores não cotados, para efeitos de valorização, os valores cotados que não sejam transaccionados nos 15 dias que antecedem a respetiva valorização.
- Para a valorização de instrumentos financeiros derivados OTC, será considerado o preço de compra ou de venda firme, consoante se trate de posições compradas ou vendidas respetivamente; na indisponibilidade deste será considerado, o valor médio das ofertas de compra e venda, difundidas por entidades financeiras de reconhecida credibilidade no mercado em que os ativos em causa se enquadram, desde que as entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos do artigo 21.º do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora. Na ausência deste último, será considerado o valor resultante da aplicação do modelo de avaliação Black-Scholes, à exceção dos Credit Default Swaps com maturidade inferior a doze meses os quais serão valorizados ao valor de amortização, caso não ocorram eventos de crédito que possam originar variações no preço do valor de amortização.

#### Valorização cambial

- Os ativos denominados em moeda estrangeira serão avaliados ao câmbio indicativo do Banco de Portugal do próprio dia, difundido através do sistema "Reuters".

### b) Valorização das Unidades de Participação

O valor líquido do Fundo é determinado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação.

O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.

A rubrica de Variações Patrimoniais resulta da diferença entre o valor de subscrição ou resgate relativamente ao valor base da unidade de participação, na data de subscrição ou resgate, respetivamente.

### c) Contratos de "Futuros"

As posições abertas em contratos de Futuros são refletidas em contas extra-patrimoniais, sendo valorizadas diariamente com base nas cotações de mercado. Os lucros e prejuízos realizados ou potenciais são reconhecidos em proveitos ou custos do exercício na rubrica "Ganhos ou Perdas em Operações Financeiras", sendo os ajustamentos de cotações diários refletidos em contas de "Acréscimos e diferimentos" e transferidos no dia seguinte para a conta de depósitos à ordem associada.

A margem inicial associada aos respetivos contratos é registada na rubrica "Contas de devedores".

### d) Especialização dos exercícios

O Fundo regista as suas receitas e despesas de acordo com o princípio da especialização dos exercícios, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do momento do seu recebimento ou pagamento.

## Nota 11 – Exposição ao Risco Cambial

Em 30 de junho de 2024, o Fundo mantinha as seguintes posições cambiais abertas:

Moedas	À vista	A Prazo					Posição Global
		Forward	Futuros	Swaps	Opções	Total a Prazo	
JPY	19 471 093	-	-	-	-	-	19 471 093
USD	272 847	-	-	-	-	-	272 847
Contravalor Euro	368 122	-	-	-	-	-	368 122

## Nota 12 – Exposição ao Risco de Taxa de Juro

À data de 30 de junho de 2024 o Fundo detinha ativos de taxa de juro fixa cuja maturidade é seguinte:

Maturidades	Montante em Carteira (A)	Extra-Patrimoniais (B)				Saldo (A)+(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	2 547 065	-	-	644 643	-	3 191 708
de 1 a 3 anos	9 622 725	-	-	-	-	9 622 725
de 3 a 5 anos	285 461	-	-	-	-	285 461
de 5 a 7 anos	377 632	-	-	-	-	377 632
mais de 7 anos	2 112 654	-	-	-	-	2 112 654

O valor apresentado inclui o valor total do ativo em carteira incluindo o respetivo juro decorrido.

## Nota 13 – Cobertura do Risco Cotações

Em 30 de junho de 2024, o Fundo apresenta a seguinte exposição ao risco cotações:

Ações e Valores Similares	Montantes (Euros)	Extra-Patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Unidades de Participação	1 177 705	-	-	1 177 705

## Nota 14 – Perdas Potenciais em Produtos Derivados

O cálculo da exposição global em instrumentos financeiros derivados é efetuado pelo Fundo através da abordagem baseada nos compromissos, a qual corresponde, conforme definido pelo Artigo 17º do Regulamento nº 2/2015, ao somatório, em valor absoluto, dos seguintes elementos:

- a) Valor de posições equivalentes nos ativos subjacentes relativamente a cada instrumento financeiro derivado para o qual não existam mecanismos de compensação e de cobertura do risco;
- b) Valor de posições equivalentes nos ativos subjacentes relativamente a instrumentos financeiros derivados, líquidas após a aplicação dos mecanismos de compensação e de cobertura do risco existentes; e
- c) Valor de posições equivalentes nos ativos subjacentes associadas a técnicas e instrumentos de gestão, incluindo acordos de recompra ou empréstimo de valores mobiliários.

Apresenta-se de seguida o cálculo reportado a 30 de junho de 2024:

	<b>Perda potencial no final do período em análise</b>	<b>Perda potencial no final do exercício anterior</b>
Carteira sem derivados	17 738 423	14 923 705
Carteira com derivados	17 093 780	14 085 765
	<b>3,63%</b>	<b>5,61%</b>

## Nota 15 – Custos Imputados

No período findo em 30 de junho de 2024 foram imputados ao Fundo os seguintes custos:

<b>Encargos</b>	<b>Valor</b>	<b>%VLGF <sup>(1)</sup></b>
Comissão de Gestão Fixa	66 425	0,42%
Comissão de Depósito	2 906	0,02%
Taxa de Supervisão	1 276	0,01%
Custos de Auditoria	493	0,00%
Outros Custos Correntes	658	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>71 759</b>	

<sup>(1)</sup> Valor médio relativo ao período de referência