

Montepio Acções Europa
Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações

RELATÓRIO E CONTAS

2021

1. ENQUADRAMENTO DA ATIVIDADE

Economia

Economia Mundial

Na recente atualização do World Economic Outlook (WEO), em 25 de janeiro, o Fundo Monetário Internacional (FMI) apontou para um crescimento da economia mundial de 5,9% em 2021, depois da contração de 3,1% observada em 2020 – provocada pela grave crise pandémica que assolou todo o globo –, tendo cortado a projeção de crescimento para 2022, de 4,9% para 4,4%. A variante Ómicron, as dificuldades de fornecimento, a escalada da inflação e a elevada incerteza tornaram a recuperação da grave crise provocada pela pandemia da Covid-19 mais lenta do que o esperado pelo Fundo em outubro. O FMI explica que a revisão em baixa para 2022 ficou a dever-se, no fundamental, ao corte de perspetivas para os EUA e a China, sublinhando também o cenário menos positivo para a Alemanha.

Economia da Zona Euro

A atividade económica na região arrancou 2021 condicionada pelo confinamento adotado no início do ano, tendo contraído ligeiramente no 1.º trimestre e registado uma nova recessão técnica, mas regressando posteriormente aos crescimentos, com o PIB trimestral da região, no 4.º trimestre, a recuperar, finalmente, das perdas da pandemia, fazendo novos níveis máximos históricos. O crescimento médio anual da Zona Euro em 2021 foi de 5,2%, depois da forte contração de 6,5% em 2020, prevendo-se uma expansão em torno de 4,2% para 2022, mas com estas previsões a permanecerem rodeadas de incerteza, resultante, designadamente, da evolução da situação pandémica.

Ao longo do ano de 2021, o Banco Central Europeu (BCE) manteve a sua política monetária bastante expansionista, a qual tinha sido intensificada em 2020, com o intuito de mitigar o impacto da pandemia de Covid-19 sobre a economia, mas tendo no final do ano começado a preparar o mercado para a aproximação do momento da retirada gradual dos estímulos monetários – num contexto de elevada inflação [média anual de +2,6% em 2021, em marcada aceleração face aos +0,3% em 2020, com a inflação homóloga a atingir os +5,0% em dezembro de 2021 (e a voltar a subir já em janeiro deste ano, para +5,1%, renovando níveis máximos desde junho de 1992), embora refletindo, em grande medida, a evolução dos preços da energia] –, com o primeiro momento dessa gradual retirada de estímulos a ocorrer no final de março de 2022, com o término do programa de compra de ativos devido à emergência pandémica (pandemic emergency purchase programme – PEPP).

Economia Portuguesa

O PIB português cresceu 4,9% em 2021, ficando acima da maioria das estimativas, refletindo um crescimento acima do esperado no derradeiro trimestre do ano, mas, sobretudo, uma revisão em alta dos dados do início do ano. Tratou-se do mais elevado crescimento desde 1990, mas que ocorre após a diminuição histórica de 8,4% em 2020 (superior à recessão acumulada durante a intervenção da Troika), na sequência dos efeitos marcadamente adversos da pandemia da Covid-19 na atividade económica.

Este regresso da economia aos crescimentos em 2021 foi acompanhado de uma redução da taxa de desemprego (dos 7,0% de 2020 para 6,6% em 2021), de um agravamento da taxa de inflação (medida pelo IHPC, de -0,1% em 2020 para +0,9% em 2021), ainda que bem menos intenso que o observado na generalidade dos países da Zona Euro, de algum alívio das finanças públicas (redução do défice orçamental e do rácio da dívida pública), embora também de agravamento do défice da balança corrente, com a taxa de poupança dos particulares, por seu lado, a começar a diminuir, depois da marcada subida observada em 2020, então bastante influenciada pela quebra do consumo originada pelo contexto de pandemia.

A economia portuguesa deverá manter a sua trajetória de recuperação durante 2022, estimando-se um crescimento real do PIB de 5,5%, embora com um progressivo abrandamento dos crescimentos em cadeia ao longo do ano, para ritmos mais próximos dos historicamente observados. O crescimento económico em 2022 irá continuar a beneficiar de uma política monetária ainda favorável e da execução do Plano de Recuperação e Resiliência (PRR), com o PIB a dever retomar o nível pré-pandemia em meados do ano, mais dinamizado pelo investimento e pela procura externa, e com menor contributo do consumo privado e do consumo público.

A evolução da pandemia continua a representar um risco descendente, assim como a incerteza sobre a evolução da inflação e o respetivo impacto nas políticas económicas e ainda a incerteza geo-política.

Outras economias

Em **Angola**, o PIB intensificou bastante o ritmo de queda em 2020, para 5,5% (-0,7% em 2019), refletindo, essencialmente, o impacto da crise económica causada pelo Covid-19, com o FMI a estimar uma ligeira subida em 2021, de 0,1% e uma aceleração em 2022, para 2,9%. Já para **Cabo Verde**, e refletindo, igualmente, o impacto da pandemia, depois da forte queda de 14,8% estimada para 2020, o FMI estima uma subida de 4,0% em 2021, seguida de uma aceleração em 2022 para 6,5%.

Mercados financeiros

Em 2021 observou-se, de um modo geral, a manutenção da trajetória de recuperação do sentimento dos mercados iniciada em 2020, após um comportamento marcadamente desfavorável observado nos primeiros meses de 2020 – muito afetado pelo efeito inicial da pandemia –, com os preços dos ativos a continuarem a beneficiar, durante grande parte do ano, das baixas taxas de juro, da recuperação económica observada e perspetivada, da recuperação dos resultados das empresas e das perspetivas e do próprio desenrolar do processo de vacinação contra a Covid-19.

Esta recuperação estendeu-se mesmo às ações do setor bancário europeu, que seguiram a recuperação iniciada no setor nos mercados americanos ainda em 2020, beneficiando das crescentes perspetivas de impactos mais moderados da pandemia sobre as imparidades, da maior probabilidade atribuída a subidas das taxas diretoras dos principais bancos centrais e dos ganhos de eficiência obtidos.

Não obstante, o ano de 2021 continuou a ser marcado pela incerteza em torno da evolução da pandemia e dos impactos (económicos e financeiros) das variantes que foram surgindo (como a Delta e a Ómicron), num contexto de agravamento dos preços (da generalidade das *commodities* e, em especial, da energia) e das expectativas de inflação à escala global, aumentando, assim, a incerteza em torno do crescimento económico e das decisões de política monetária e, já mais próximo do final do ano, provocando um aumento das expectativas de concretização, mais célere que o anteriormente antecipado, do gradual processo de alívio dos estímulos monetários (mais célere nos EUA que na Zona Euro).

Os principais **índices de ações** dos EUA registaram o 3.º ano consecutivo de fortes retornos anuais, impulsionados pelos estímulos orçamentais e monetários, com o S&P 500 (+26,9% em 2021) a reportar o melhor desempenho em três anos seguidos desde 1999. Já na Europa, o Stoxx 600, que agrega as maiores empresas europeias, fechou o ano a ganhar 22,3% e o português PSI-20 valorizou 13,7%, naquele que foi o melhor desempenho anual desde 2017. O índice MSCI global subiu 16,8%, fechando o ano próximo dos níveis máximos históricos registados em 16/11/2021. As **yields da dívida pública de referência** subiram na **Alemanha** no curto prazo (2 anos) e no longo prazo (10 anos), mas mais intensamente no último caso (+39 p.b., para -0,177%), tendo também aumentado nos EUA e ainda mais intensamente (nos 10 anos, +60 p.b. para 1,510%). Os **spreads de crédito** apresentaram movimentos ligeiramente favoráveis nos índices de CDS (*Credit Default Swaps*) em *investment grade*, num contexto de movimentos ascendentes nos **spreads dos países periféricos da Zona Euro**, com a Grécia a destacar-se pela negativa (+32 p.b., para um *spread* de 152

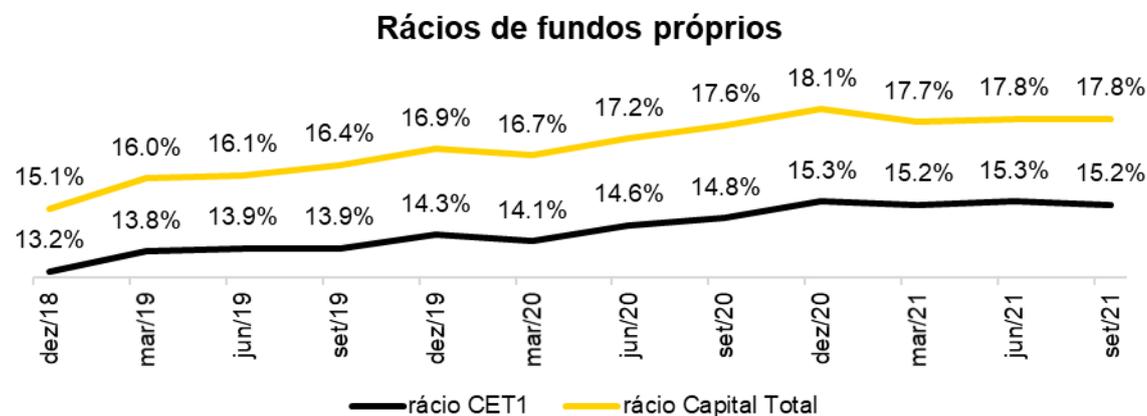
p.b.) e Portugal pela positiva, com o menor agravamento (+4 p.b., para 64 p.b.), com o agravamento a resultar, nomeadamente, das expectativas de compras de dívida pública em 2022 por parte do BCE. As **taxas Euribor** apresentaram ligeiras descidas (-3 p.b. nos 3 meses, -2 p.b. nos 6 meses e -0.2 p.b. nos 12 meses), fechando o ano perto dos níveis mínimos históricos em todos os prazos (nos 3 meses observados no dia 10 de dezembro, nos 6 meses em 9 de dezembro e, nos 12 meses, em 2 de fevereiro de 2021). Referir também que os índices gerais de **commodities** registaram fortes subidas, com o índice compósito CRB Index a avançar 38,5% e o GSCI 37,1%, sendo suportado pelas classes da energia (classe com maior peso no índice e que exibiu a maior subida, de 53,6%, num contexto de aumentos dos preços do Brent e do WTI superiores a 50%), dos metais de base, das agrícolas e do gado, sendo apenas penalizado pelos metais preciosos.

Sistema financeiro

O ano de 2020, marcado pelo contexto de crise sanitária e económica, devido à pandemia de covid-19, representou um verdadeiro teste à resiliência de todos os agentes económicos, incluindo os bancos, que se confrontaram, e continuaram de resto a confrontar-se ao longo de 2021, com um enquadramento incerto. Ao nível do setor bancário, os impactos da pandemia interromperam a trajetória de recuperação que vinha a ser traçada.

O ano de 2017 tinha sido marcado pela capitalização do sistema bancário português, designadamente através da: i) realização de uma operação de aumento de capital pelo BCP (1,3 mil milhões de euros); ii) concretização da 1.ª e 2.ª fases do plano de recapitalização da CGD, no montante acumulado de 4,444 mil milhões de euros; iii) conclusão da oferta pública do CaixaBank sobre o BPI; iv) operação de aumento de capital da Caixa Económica Montepio Geral (250 milhões de euros); v) aquisição do Banco Popular pelo Banco Santander S.A. no âmbito de uma medida de resolução aplicada ao primeiro e vi) conclusão da venda do Novo Banco à Lone Star. Já o ano de 2018 foi marcado pela estabilização, tendo apenas sido finalizada a última fase do plano de recapitalização da CGD, através da emissão de 500 milhões de euros de valores mobiliários representativos de fundos próprios de nível 2. Por sua vez, 2019 tinha sido o ano de consolidação dos lucros dos principais intervenientes do sistema bancário português.

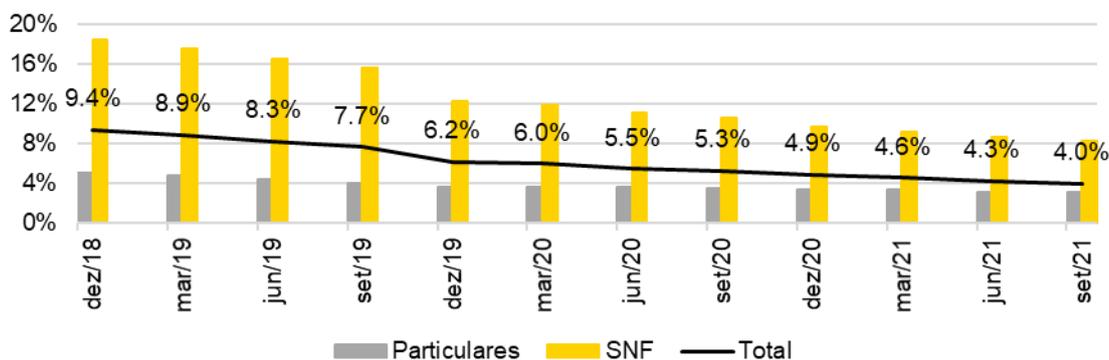
No contexto da atual crise pandémica, os reguladores anunciaram várias medidas de apoio às instituições financeiras, designadamente a medida do BCE de alívio temporário dos requisitos de capital exigidos aos bancos (março de 2020), que se traduz na possibilidade de as instituições poderem operar temporariamente com níveis de capital abaixo da recomendação de fundos próprios e da reserva combinada de fundos próprios.



Fonte: Banco de Portugal

A 30 de setembro de 2021, o rácio de capital total dos bancos do setor português diminuiu para 17,8% face a 18,1% registados no final de 2020 (16,9% no fim de 2019), com destaque para a redução dos fundos próprios adicionais de nível 1 (AT 1) que diminuiram 0,1 p.p. face ao valor de 31 de dezembro de 2020. O rácio CET 1 situou-se em 15,2% em setembro de 2021, o que compara com 15,3% no fim de 2020 (14,3% no fim de 2019). A evolução destes rácios releva o impacto do aumento de 1% nos ativos ponderados pelo risco ao nível do setor. O rácio de alavancagem diminuiu 0,4 p.p. face ao final de 2020, atingindo 7,3% (7,9% em 31 de dezembro de 2019), confortavelmente superior ao limite de mínimo de 3% definido pelo Comité de Supervisão Bancária de Basileia a partir de 28 de junho de 2021.

Rácios de NPL



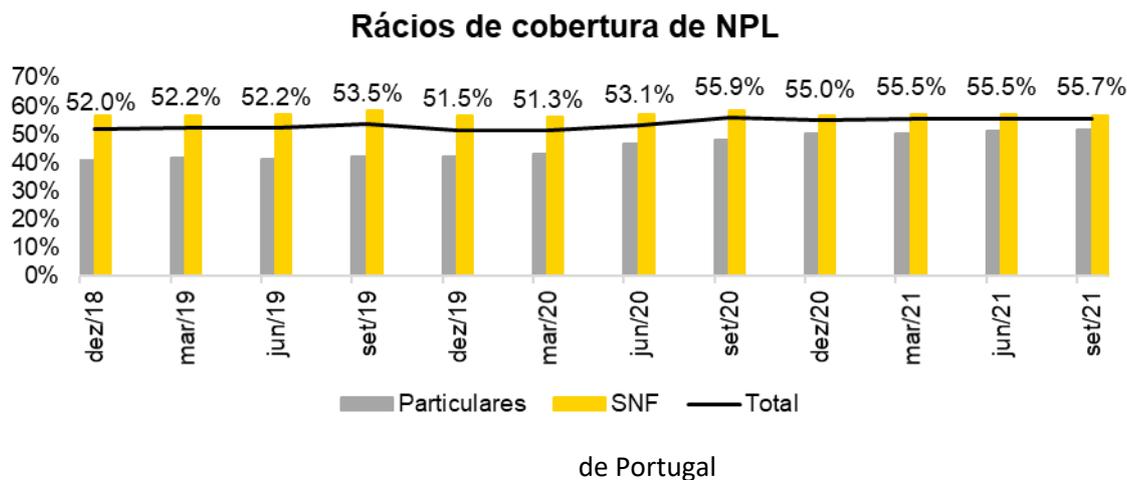
Fonte: Banco de Portugal

Apesar da crise sanitária iniciada em 2020, o processo de redução dos empréstimos não produtivos (NPLs) no sistema bancário manteve a sua trajetória, uma vez que os fatores contributivos para uma eventual subida do numerador foram, pelo menos para já, mitigados por medidas como as moratórias públicas e privadas. O rácio NPL manteve a tendência de descida e de convergência para a média europeia, atingindo, no fim do terceiro trimestre de 2021, o valor de 4,0%, o que corresponde a uma redução de 0,9 p.p. face ao final do ano de 2020 (2,2 p.p. face ao final de 2019). No final do terceiro trimestre de 2021 o stock de NPLs era 1.372 milhões de euros (-9,5%) inferior ao registado no final de 2020. Em termos setoriais, o rácio NPL do setor não financeiro (SNF) atingiu 8,3%, o que corresponde a uma melhoria de 1,4 p.p. face ao valor do final de 2020, enquanto o rácio referente aos particulares reduziu 0,3 p.p. entre os períodos mencionados, atingindo 3,1%.

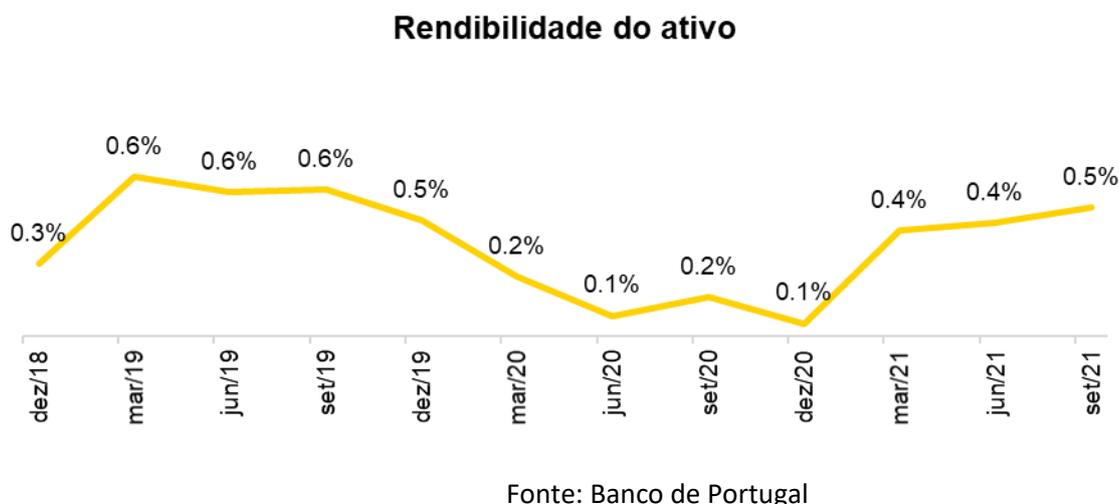
O rácio NPL líquido de imparidades atingiu 1,8% em 30 de setembro de 2021, o que compara com 2,2% no fim de 2020.

O rácio de cobertura dos NPL por imparidades registou um aumento de 0,7 p.p. para 55,7% no final do terceiro trimestre de 2021, com o segmento das SNFs a registar um rácio de 56,7% e os particulares de 51,6%, correspondendo a evoluções positivas de 0,3 p.p. e 1,3 p.p., respetivamente.

Apesar das boas condições de liquidez, a dificuldade em gerar rentabilidade continua a ser um dos maiores desafios enfrentados pelos bancos a nível global, fenómeno ao qual os bancos portugueses não são alheios. Contudo, os bancos portugueses conseguiram recuperar a rentabilidade perdida em 2020, devido, maioritariamente, ao impacto da pandemia no reconhecimento de imparidades e nas condições de transacionalidade, apesar da dificuldade em gerar margem financeira num cenário de taxas de juros baixas, com a rentabilidade anualizada



do ativo (ROA) do setor a situar-se em 0,5% nos primeiros nove meses de 2021, o que compara com 0,1% em dezembro de 2021. A recuperação do ROA em 30 de setembro 2021 face ao período homólogo de 2020 traduz, entre outros fatores, a evolução do custo do risco de crédito que reduziu 0,6 p.p. para 0,4% e do rácio *cost-to-income* que diminuiu 4,8 p.p. para 53,3%.



Em termos de balanço do sistema bancário português o total do ativo, em 30 de setembro de 2021, situou-se 28,9 mil milhões de euros acima do valor do fim de 2020, evidenciando o aumento dos empréstimos a clientes (8,9 mil milhões de euros), suportado no aumento do passivo em 27,4 mil milhões de euros impulsionado pelos depósitos de clientes que registaram um aumento de 18,6 mil milhões de euros. O rácio de transformação (LtD) reduziu 2,2 p.p. situando-se em 82,5% em 30 de setembro de 2021 enquanto os títulos de dívida pública portuguesa registados em balanço reduziram 1,5 mil milhões de euros entre os referidos períodos.

Principais Riscos e Incertezas para 2022

No WEO de 25 de janeiro, o FMI considera que os riscos para as perspetivas de crescimento são descendentes, identificando o aparecimento de novas variantes da Covid-19, que pode levar a um prolongamento da pandemia e a novas perturbações económicas, com potenciais impactos nos sistemas financeiros e bancários, defendendo que o acesso mundial a vacinas, testes e tratamentos é essencial para reduzir o risco de novas

variantes. Assinala também que as perturbações nas cadeias de abastecimento e volatilidade nos preços da energia e pressões salariais localizadas leva a que a incerteza em torno da inflação seja elevada, a que acrescem riscos para a estabilidade financeira e para os fluxos de capitais, moedas e situações orçamentais dos mercados emergentes e economias em desenvolvimento com uma possível subida das taxas de juro nas economias avançadas. O FMI alerta ainda que outros riscos globais se podem materializar devido às tensões geopolíticas (v.g, no Leste da Europa e na Ásia) e à emergência climática.

Ao nível nacional, a economia portuguesa deverá manter-se condicionada pela pandemia e pelos problemas nas cadeias de fornecimento globais, com o aumento dos riscos políticos domésticos e internacionais e do risco de maiores perturbações nos mercados financeiros. As perspetivas de inflação no país estão também rodeadas de riscos ascendentes, que decorrem, sobretudo, da possibilidade de uma maior transmissão dos aumentos dos preços das matérias-primas e dos bens intermédios aos preços no consumidor. A subida recente da inflação, a par das dificuldades de recrutamento em alguns setores, poderá traduzir-se em pressões mais fortes sobre os salários do que as consideradas nas atuais previsões. Numa análise recente, a CMVM realça que o eventual aumento da taxa de inflação e das taxas de juro poderá inverter o ritmo de ganhos no mercado acionista. Essas correções de preços poderão ser exacerbadas pela excessiva alavancagem de alguns investidores, que poderão ser forçados à alienação de posições. O expectável início da normalização da política monetária, as pressões inflacionistas, o *phasing out* de apoios públicos a famílias e empresas e o fim das moratórias serão desafios particularmente relevantes em 2022, uma vez que poderá assistir-se à deterioração da situação financeira das famílias e Estados e ao avolumar de insolvências em alguns setores de atividade. Ou seja, continuarão a ser relevantes os apoios que permitam transições tão suaves quanto possível quando ocorrer o fim das medidas públicas de apoio à economia, assegurando simultaneamente a continuação da trajetória descendente do rácio da dívida pública/PIB.

Por sua vez, e especificamente ao nível do sistema bancário, o Banco Central Europeu (BCE) destaca a evolução favorável do rácio de NPL do setor em 2021, por via da redução do *stock*. Contudo, apesar dos sinais positivos, o impacto total da pandemia poder-se-á ainda não ter feito integralmente sentir ao nível da banca, com a sua magnitude a depender principalmente da qualidade da recuperação económica. Tanto a nível europeu como nacional, o crédito concedido tem apresentado sinais de recuperação para níveis pré-pandemia, impulsionado pela componente de crédito à habitação, o que aliado às valorizações presentes em alguns mercados, tem levado os reguladores a reimporem requisitos de reservas de capital aos bancos, que tinham sido flexibilizados no âmbito das medidas de mitigação do impacto da pandemia, para fazer face a eventuais desvalorizações destes ativos. Concomitantemente, o Banco de Portugal (BdP) limitou, a partir de 1 de abril de 2022, o prazo máximo para créditos à habitação em função da idade do(s) mutuário(s) para evitar que as instituições assumam riscos excessivos na concessão de crédito.

Para além do risco de correção das avaliações em alguns mercados, conforme exposto, poder-se-ão consubstanciar como riscos adicionais desafios ao modelo de negócio dos bancos, a crescente concorrência no setor num ambiente de rendibilidade reduzida, as novas e crescentes exigências de divulgação das exposições dos bancos aos setores não alinhados com os objetivos da política ambiental, social e de governança (ESG) europeia e ainda a cibersegurança.

..

A categoria de risco indicada não é garantida e pode variar ao longo do tempo. A categoria de risco mais baixa não significa que se trate de um investimento isento de risco. O perfil de risco do Fundo apresenta oscilações que resultam da variação dos ativos em que o Fundo investe. As ações e instrumentos negociáveis que confirmam o direito de aquisição de ações, pela sua natureza, apresentam oscilações significativas de preço, pelo que o Fundo apresenta um risco elevado.

4. Activos sob gestão, número/valor unitário de unidades de participação

O valor total da carteira do Fundo era, a 31 de dezembro de 2021 de cerca de 21,67 milhões de Euros.

A composição da carteira do Fundo Montepio Acções Europa, no final de 2021, encontra-se discriminada no Anexo 1 deste Relatório.

O número de unidades de participação em circulação, o seu valor unitário e o valor líquido global do Fundo no final de cada um dos últimos 5 anos civis, são os seguintes:

Categoria A			
<u>Anos</u>	<u>Valor Líquido global do fundo</u>	<u>Valor da unidade de participação</u>	<u>Nº Up's em circulação</u>
2017	10 515 858,73	51,2579	205 155,9600
2018	7 621 429,50	43,6634	174 549,7159
2019	8 792 049,03	52,7850	166 563,3087
2020	11 388 145,03	49,1847	231 538,3467
2021	15 834 023,12	60,5794	261 376,4724
Categoria I			
<u>Anos</u>	<u>Valor Líquido global do fundo</u>	<u>Valor da unidade de participação</u>	<u>Nº Up's em circulação</u>
2019	9 937 736,26	52,8067	188 190,7999
2020	9 373 425,29	49,8081	188 190,7999
2021	5 831 385,09	62,1181	93 875,7318

5. Comissões suportadas pelos participantes do Fundo

Nos últimos três anos não houve qualquer variação nas comissões cobradas aos participantes do Fundo, sendo as mesmas as seguintes:

- Comissão de Subscrição – 0%
- Comissão de Resgate:
 - ✓ 5%, se o período de permanência no Fundo for inferior a 1 mês
 - ✓ 1%, se o período de permanência no Fundo for superior a 1 mês e inferior a 1 ano

Nota: Conforme estava previsto no Prospeto, durante o exercício de 2021, a comissão de resgate foi de 0%

6. Custos e Proveitos do Fundo

Os Custos e Proveitos do Fundo nos últimos três anos civis são os seguintes:

	2019	2020	2021
Proveitos	3 355 561,34	8 884 770,59	13 485 243,99
Custos	1 858 667,16	11 529 635,53	8 866 115,15
Res. Líquido	1 496 894,18	-2 644 864,94	4 619 128,84

Dos quais destacamos os seguintes custos suportados pelo Fundo:

Custos	2019	2020	2021
Comissão de Gestão	120 546,28	73 606,36	80 047,94
Comissão de Depósito	4 258,45	8 088,91	10 427,70
Comissão de Comercialização	0,00	53 092,60	130 069,24
Taxa de supervisão	1 418,56	2 601,30	3 054,25
Custos de auditoria	1 808,10	7 503,00	4 920,00
Comissão de carteira de títulos	15 985,74	7 640,48	47 088,86

Lisboa, 21 de fevereiro de 2022

BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO							PASSIVO				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Período N				Per. N -1 Líquido	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Períodos		
		Bruto	Mv	mv/P	Líquido				N	N-1	
21	CARTEIRA DE TÍTULOS						CAPITAL DO OIC				
	OBRIGAÇÕES					61	UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	18 012 319,94	21 487 044,93		
22	AÇÕES	16 676 070,40	3 232 056,84	1 419 897,40	18 488 229,84	17 942 194,32	62	VARIÇÕES PATRIMONIAIS	-1 349 442,61	-1 084 682,77	
23	OUTROS TÍTULOS DE CAPITAL						64	RESULTADOS TRANSITADOS	383 402,04	3 004 073,10	
24	UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	1 217 836,79	115 993,61		1 333 830,40	754 666,00	65	RESULTADOS DISTRIBUÍDOS			
25	DIREITOS										
26	OUTROS INSTRUMENTOS DE DÍVIDA						66	RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	4 619 128,84	-2 644 864,94	
	TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS	17 893 907,19	3 348 050,45	1 419 897,40	19 822 060,24	18 696 860,32		TOTAL DO CAPITAL DO OIC	21 665 408,21	20 761 570,32	
	OUTROS ATIVOS						48	PROVISÕES ACUMULADAS			
31	OUTROS ATIVOS						481	PROVISÕES PARA ENCARGOS	0,00	0,00	
	TOTAL DE OUTROS ATIVOS							TOTAL DE PROVISÕES ACUMULADAS	0,00	0,00	
	TERCEIROS							TERCEIROS			
411+...+418	CONTAS DE DEVEDORES						421	RESGATES A PAGAR AOS PARTICIPANTES			
	TOTAL DOS VALORES A RECEBER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	422	RENDIMENTOS A PAGAR AOS PARTICIPANTES			
	DISPONIBILIDADES						423	COMISSÕES A PAGAR	24 560,97	24 549,73	
11	CAIXA						424+...+429	OUTRAS CONTAS DE CREDORES	2 597,89	100 514,44	
12	DEPÓSITOS À ORDEM	1 863 973,69			1 863 973,69	2 183 884,87	43+12	EMPRÉSTIMOS OBTIDOS			
13	DEPÓSITOS A PRAZO E COM PRÉ-AVISO							TOTAL DOS VALORES A PAGAR	27 158,86	125 064,17	
14	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO							ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS			
18	OUTROS MEIOS MONETÁRIOS						55	ACRÉSCIMOS DE CUSTOS			
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES	1 863 973,69			1 863 973,69	2 183 884,87	56	RECEITAS COM PROVEITO DIFERIDO			
	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS						58	OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS			
51	ACRÉSCIMOS DE PROVEITOS	6 533,14			6 533,14	5 889,30	59	CONTAS TRANSITÓRIAS PASSIVAS	0,00	0,00	
52	DESPESAS COM CUSTO DIFERIDO							TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS PASSIVOS	0,00	0,00	
58	OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS							TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO	21 692 567,07	20 886 634,49	
59	CONTAS TRANSITÓRIAS ATIVAS										
	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ATIVOS	6 533,14			6 533,14	5 889,30					
	TOTAL DO ATIVO	19 764 414,02	3 348 050,45	1 419 897,40	21 692 567,07	20 886 634,49					
Total do Número de Unidades de Participação Categoria A					261 376,4724	231 538,3467	Valor Unitário da Unidade de Participação Categoria A			60,5794	49,1847
Total do Número de Unidades de Participação Categoria I					93 875,7348	188 190,7999	Valor Unitário da Unidade de Participação Categoria I			62,1181	49,8081

Abreviaturas: Mv - Mais Valias; mv - Menos Valias; P - Provisões

O Responsável pela Contabilidade

O Responsável pela Gestão

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DE 2021 E 2020

(Montantes expressos em Euros)

CUSTOS E PERDAS		Período		PROVEITOS E GANHOS		Período	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	N	N-1	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	N	N-1
	CUSTOS E PERDAS CORRENTES				PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		
	JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS:				JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS:		
712+713	Da carteira de Títulos e Outros Ativos			812+813	Da carteira de Títulos e Outros Ativos		
711+714+717+718	De Operações Correntes	0,00	0,00	811+814+817+818	Outras, de Operações Correntes		7,31
719	De Operações Extrapatrimoniais			819	De Operações Extrapatrimoniais		
	COMISSÕES E TAXAS				RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
722+723	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	47 088,86	7 640,48	822+...+824/5	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	453 429,74	361 686,65
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	223 599,13	137 389,17	829	De Operações Extrapatrimoniais		
729	De Operações Extrapatrimoniais				GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS		
	PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS			832+833+837	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	12 943 947,78	8 515 870,72
732+733	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	8 566 295,82	11 299 046,88	831+838	Outras, de Operações Correntes		
731+738	Outras, de Operações Correntes			839	De Operações Extrapatrimoniais	87 866,47	7 205,91
739	De Operações Extrapatrimoniais	4 085,30	64 403,50		REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES		
	IMPOSTOS			851	Provisões para encargos		
7411+7421	Imposto sobre e Rendimento						
7412+7422	Impostos Indirectos	19 280,23	13 652,50				
7418+7428	Outros Impostos						
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO						
751	Provisões para encargos			87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES	0,00	0,00
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	4 920,00	7 503,00				
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)	8 865 269,34	11 529 635,53		TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)	13 485 243,99	8 884 770,59
	CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS				PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS		
781	Valores incobráveis				Recuperação de Incobráveis		
782	Perdas extraordinárias			881	Ganhos Extraordinários		
783	Perdas imputáveis a Exercícios Anteriores			882	Ganhos de Exercícios Anteriores		
788	Outros Custos e Perdas Eventuais	845,81		883	Outros Ganhos Eventuais		
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)	845,81	0,00	884...888	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)	0,00	0,00
63	IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO						
66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se > 0)	4 619 128,84		66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se < 0)		2 644 864,94
	TOTAL	13 485 243,99	11 529 635,53		TOTAL	13 485 243,99	11 529 635,53
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	4 783 992,84	-2 429 129,99	D-C	Resultados Eventuais	-845,81	0,00
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	83 781,17	-57 197,59	B+D-A-C+74	Resultados Antes de Imposto s/o Rendimento	4 638 409,07	-2 631 212,44
B-A	Resultados Correntes	4 619 974,65	-2 644 864,94	B+D-A-C	Resultados Líquidos do Período	4 619 128,84	-2 644 864,94

O responsável pela Contabilidade

O responsável pela Gestão

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA DE 2021 E 2020

(Montantes expressos em Euros)

Discriminação dos Fluxos	Período		Período	
	De 2021-01-01 a 2021-12-31	De 2021-01-01 a 2021-12-31	De 2020-01-01 a 2020-12-31	De 2020-01-01 a 2020-12-31
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC				
RECEBIMENTOS				
Subscrição de unidades de participação	4 604 375,13		8 503 563,69	
Comissão de resgate	0,00		0,00	
		4 604 375,13		8 503 563,69
PAGAMENTOS				
Resgates de unidades de participação	8 343 859,96		5 012 948,27	
		8 343 859,96		5 012 948,27
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		-3 739 484,83		3 490 615,42
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS				
RECEBIMENTOS				
Venda de títulos e outros ativos	16 469 645,31		4 176 588,36	
Rendimento de Títulos e outros ativos	455 304,38		357 181,75	
Outros Recebim. Carteira de Títulos	17,99		0,00	
		16 924 967,68		4 533 770,11
PAGAMENTOS				
Compra de títulos e outros ativos	13 109 232,72		3 892 405,07	
Comissões de Corretagem	28 921,82		7 864,34	
Outras taxas e comissões	18 477,27		4 135,06	
		13 156 631,81		3 904 404,47
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos		3 768 335,87		629 365,63
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS				
RECEBIMENTOS				
Operações Cambiais	5 178 468,34		1 288 015,47	
Outros recebimentos op. a prazo e de divisas				
		5 178 468,34		1 288 015,47
PAGAMENTOS				
Operações Cambiais	5 180 850,32		1 316 065,71	
Outros pagamentos op. a prazo e de divisas				
		5 180 850,32		1 316 065,71
Fluxo das operações a prazo e de Divisas		-2 381,98		-28 050,24
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE				
RECEBIMENTOS				
Juros de Depósitos Bancários	0,00		109,14	
		0,00		109,14
PAGAMENTOS				
Comissão de Gestão	86 132,87		84 427,18	
Comissão de Comercialização	127 877,59		42 655,17	
Comissão de Depósito	10 922,34		7 910,43	
Impostos e taxas	112 571,03		9 494,87	
Outros pag. Operações correntes	8 876,41		6 052 782,20	
		346 380,24		6 197 269,85
Fluxo das operações de Gestão Corrente		-346 380,24		-6 197 160,71
Saldo dos Fluxos de Caixa do Período		-319 911,18		-2 105 229,90
Disponibilidades no Início do Período		2 183 884,87		4 289 114,77
Disponibilidades no Fim do Período		1 863 973,69		2 183 884,87

O RESPONSÁVEL PELA
CONTABILIDADE

O RESPONSÁVEL PELA
GESTÃO

**DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE
DEZEMBRO DE 2021
(Montantes expressos em Euros - €)**

INTRODUÇÃO

O Montepio Acções Europa Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Acções (Fundo), iniciou a sua actividade em 14 de junho de 2000. Este Fundo foi constituído por prazo indeterminado e tem como objectivo a captação de disponibilidades financeiras, quer de entidades colectivas, quer de pessoas individuais, que pretendam fazer aplicações a médio e longo prazo, as quais proporcionem a constituição de uma carteira diversificada em acções europeias.

De acordo com o regulamento de gestão, os rendimentos do Fundo não são distribuídos, sendo incorporados no valor da unidade de participação.

O Fundo é administrado, gerido e representado pela Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. (Sociedade Gestora). As funções de entidade comercializadora e de banco depositário são exercidas pela Caixa Económica Montepio Geral.

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no Plano de Contas dos Fundos de Investimento Mobiliário. As notas cuja numeração se encontra ausente não são aplicáveis ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras anexas.

Nota 1 - Quadro 1 - CAPITAL DO FUNDO

O património do Fundo está formalizado através de unidades de participação, com características iguais e sem valor nominal, assumindo a forma escritural, as quais conferem aos seus titulares o direito de propriedade sobre os valores do Fundo, proporcional ao número de unidades que representam.

A qualidade de participante adquire-se mediante a subscrição e aquisição de um mínimo de unidades de participação, cujo investimento não pode ser inferior a € 10,00.

O movimento ocorrido no capital do Fundo durante o exercício de 2021 apresenta o seguinte detalhe:

Descrição	Saldo em 31-12-2020	Subscrições		Resgates		Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	Saldo em 31-12-2021
		Categoria A	Categoria I	Categoria A	Categoria I				
Valor base	21 487 044,94	3 970 185,80	0,00	2 478 279,47	4 966 631,33				18 012 319,94
Diferença p/ Valor Base	(1 084 682,78)	634 189,33	0,00	296 568,27	602 380,89				(1 349 442,61)
Resultados distribuídos									
Resultados acumulados	3 004 073,10						(2 620 671,07)		383 402,04
Resultados do período	<u>(2 644 864,94)</u>						<u>2 644 864,94</u>	<u>4 619 128,84</u>	<u>4 619 128,84</u>
	<u>20 761 570,32</u>	<u>4 604 375,13</u>	<u>0,00</u>	<u>2 774 847,74</u>	<u>5 569 012,22</u>	<u>0,00</u>	<u>24 193,87</u>	<u>4 619 128,84</u>	<u>21 665 408,21</u>
Nº unidades de participação									
Categoria A	<u>231 538,3467</u>	<u>79 403,7151</u>			<u>49 565,5894</u>				<u>261 376,4724</u>
Categoria I	<u>188 190,7999</u>		<u>0,0000</u>		<u>94 315,0651</u>				<u>93 875,7348</u>
Valor da unidade de participação									<u>14</u>
Categoria A	<u>49,1847</u>	<u>57,9869</u>		<u>55,9834</u>					<u>60,5794</u>
Categoria I	<u>49,8081</u>				<u>59,0469</u>				<u>61,1181</u>

Em 21 de dezembro de 2020, ocorreu a fusão, por incorporação, do Montepio Capital - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações, Montepio Ações Internacionais - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações e Montepio Ações - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações no Montepio Ações Europa - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações.

Em 14 de fevereiro de 2022, ocorreu a fusão, por incorporação, do Montepio Euro Telcos - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações no Fundo Montepio Ações Europa - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações

Nota 1 – Quadro 2

O número de participantes por escalões em 31 de dezembro de 2021 apresenta o seguinte detalhe:

Nº Participantes por escalão / Categoria A

Escalões	Nº Participantes
Ups \geq 25%	0
10% \leq Ups < 25%	0
5% \leq Ups < 10%	0
2% \leq Ups < 5%	3
0,5% \leq Ups < 2%	23
Ups < 0,5%	1778

Nº Participantes por escalão / Categoria I

Escalões	Nº Participantes
Ups \geq 25%	1
10% \leq Ups < 25%	0
5% \leq Ups < 10%	0
2% \leq Ups < 5%	0
0,5% \leq Ups < 2%	0
Ups < 0,5%	0

Nota 1 - Quadro 3

A evolução trimestral do valor do Fundo e do valor da unidade de participação nos exercícios de 2019 a 2021 foram as seguintes:

CATEGORIA A				CATEGORIA I				TOTAL					
Ano	Mês	Valor Líquido global do Fundo em €	Valor da unidade de participação em €	Nº Up's em circulação	Ano	Mês	Valor Líquido global do Fundo em €	Valor da unidade de participação em €	Nº Up's em circulação	Ano	Mês	Valor Líquido global do Fundo em €	Nº Up's em circulação
2021	março	11 937 863,54	53,6404	222 553,7731	2021	março	10 254 073,23	54,4876	188 190,7999	2021	março	22 191 936,77	410 744,5730
	junho	13 326 029,50	57,3619	232 314,9644		junho	5 487 000,58	58,4496	93 875,7348		junho	18 813 030,08	326 190,6992
	setembro	13 801 428,89	57,5813	239 686,0650		setembro	5 525 329,72	58,8579	93 875,7348		setembro	19 326 758,61	333 561,7998
	dezembro	15 834 023,12	60,5794	261 376,4724		dezembro	5 831 385,09	62,1182	93 875,7348		dezembro	21 665 408,21	355 252,2072
2020	março	6 293 546,89	40,2727	156 273,2756	2020	março	7 603 179,66	40,4014	188 190,7999	2020	março	13 896 726,55	344 464,0755
	junho	7 026 633,91	45,5249	154 347,2007		junho	8 621 531,40	45,8127	188 190,7999		junho	15 648 165,31	342 538,0006
	setembro	6 712 489,42	44,3342	151 406,5152		setembro	8 422 501,00	44,7551	188 190,7999		setembro	15 134 990,42	339 597,3151
	dezembro	11 388 145,03	49,1847	231 538,3467		dezembro	9 373 425,29	49,8081	188 190,7999		dezembro	20 761 570,32	419 729,1466
2019	março	8 274 793,81	48,3245	171 233,8151	2019					2019	março	8 274 793,81	171 233,8151
	junho	8 189 170,91	50,0325	163 676,9980							junho	8 189 170,91	163 676,9980
	setembro	8 409 549,68	50,5522	166 353,8932							setembro	8 409 549,68	166 353,8932
	dezembro	8 792 049,03	52,7850	166 563,3087		dezembro	9 937 736,26	52,8067	188 190,7999		dezembro	18 729 785,28	354 754,1086

Nota 2 - Quadro 1

No exercício de 2021, as transações de valores mobiliários efetuados pelo Fundo apresentaram a seguinte composição:

	Compras (1) €		Vendas (2) €		Total (1)+(2) €	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Ações	11 574 449,60	0,00	15 266 233,61	0,00	26 840 683,21	0,00
Direitos	0,00	0,00	12 865,94	13 980,20	12 865,94	13 980,20
Unidades de Participação	1 456 243,63	0,00	1 104 457,71	0,00	2 560 701,34	0,00

Nota 2 - Quadro 2

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2021 foram cobradas para o Fundo as seguintes comissões de subscrição e resgate:

CATEGORIA A

	Valor €	Comissões Cobradas em €
Subscrições	4 604 375,13	Isento
Resgates	2 774 847,74	Isento

CATEGORIA I

	Valor €	Comissões Cobradas em €
Subscrições	0,00	Isento
Resgates	5 569 012,22	Isento

Nota: Conforme está previsto no Prospeto, durante o exercício de 2021, a comissão de resgate foi de 0%

Nota 3 - Quadro 1 - Inventário da Carteira de Títulos

A carteira de títulos em 31 de Dezembro de 2021 tem a seguinte composição:

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 31 de dezembro de 2021

Montepio Ações Europa						(Valores em EURO)
Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1 - VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
1.1 - Merc. Cot. Oficiais de Bolsa Val. Port.						
1.1.4 - Ações						
EDP-Nom.	2 894	739.50		3 633.66		3 633.66
Jer.Martins-SGPS	227 117	149 315.79		376 432.80		376 432.80
Sub-Total:	230 011	150 055.29	0.00	380 066.46	0.00	380 066.46
1.3 - Merc Cot. Ofic. B.V. Estados Membros UE						
1.3.4 - Ações						
Total Energies SE	303 397		-9 464.24	293 933.18		293 933.18
SIEMENS AG	283 144	166 193.48		449 337.24		449 337.24
NOKIA OYJ	102 178	31 508.90		133 686.82		133 686.82
BANQUE NATION. PARIS	164 561	36 162.60		200 723.31		200 723.31
AHOLD DELHAIZE NV	87 310	38 834.74		126 145.11		126 145.11
BBVA	331 422		-17 776.24	313 645.50		313 645.50
BMW AG	164 609	19 539.03		184 147.69		184 147.69
SAP SE	283 998	13 888.46		297 886.50		297 886.50
UNILEVER PLC	431 252	6 924.45		438 176.16		438 176.16
DAIMLER AG	101 230	33 612.14		134 842.05		134 842.05
ALLIANZ SE-REG	246 534		-6 283.36	240 251.05		240 251.05
AXA	86 598	3 085.72		89 683.63		89 683.63
DEUTSCHE BANK AG	14 233	8 342.53		22 575.88		22 575.88
ASSICURA GENERALI	138 390	14 841.69		153 231.75		153 231.75
LOREAL	319 868	220 082.00		539 950.25		539 950.25
KERING	113 237	21 780.56		135 017.90		135 017.90
UNICREDITO IT (ITAL)	124 455	2 249.44		126 704.12		126 704.12
DANONE	201 969		-39 945.94	162 023.12		162 023.12
E.ON SE	152 819	52 591.68		205 410.82		205 410.82
DEUTSCHE TELEKOM AG	390 231		-2 552.16	387 679.20		387 679.20
CRH PLC	310 795	46 664.70		357 459.68		357 459.68
VIVENDI	51 427		-1 500.54	49 926.11		49 926.11
ENEL SPA - 2001	37 530		-623.32	36 906.95		36 906.95
LVMH MOET HEN SE	403 555	211 486.95		615 042.00		615 042.00
BANCO SANTANDER SA	262 961		-80 358.59	182 602.11		182 602.11
RWE AG	131 999		-31 018.13	100 980.44		100 980.44
SAINT-GOBAIN (COMP)	45 658	35 576.87		81 235.31		81 235.31
IBERDROLA SA	115 102	15 398.04		130 499.76		130 499.76
AIR LIQUIDE	39 800	8 495.55		48 295.80		48 295.80
FORTUM OYJ	194 236	57 958.40		252 194.56		252 194.56
Royal D. Shell A EUR	302 434		-66 446.80	235 987.51		235 987.51
DEUTSCHE POST AG	245 020	89 583.33		334 603.72		334 603.72
A Transportar	6 411 964	1 284 856.55	-255 969.32	7 440 851.69	0.00	7 440 851.69

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 31 de dezembro de 2021

Montepio Acções Europa (Valores em EURO)

Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
INTESA SANPAOLO	205 551		-1 889.55	203 661.71		203 661.71
FRESENIUS MED CARE	77 666		-5 670.00	71 996.40		71 996.40
NOVO NORDISK AS B	101 625	71 737.44		173 362.11		173 362.11
MERCK KGAA	88 138	56 007.00		144 145.00		144 145.00
OMV AG	211 519	15 303.49		226 822.95		226 822.95
EssilorLuxottica	311 397	113 825.22		425 222.04		425 222.04
NESTE OYJ	178 997		-29 578.38	149 418.56		149 418.56
UCB SA	126 744	32 611.92		159 355.80		159 355.80
RANDSTAD NV	55 130	407.00		55 537.00		55 537.00
Raiffeisen Intl Bank	86 991	35 912.73		122 904.12		122 904.12
AIRBUS SE	140 919	21 329.12		162 247.84		162 247.84
SCHNEIDER ELECTRIC	73 478	63 627.40		137 105.70		137 105.70
Deutsche Lufthansa	39 092		-10 150.91	28 940.94		28 940.94
INDITEX	289 882		-20 815.81	269 066.43		269 066.43
ALSTOM	38 253		-1 132.85	37 120.58		37 120.58
ANHEUSER-BUSCH INBEV	323 666		-89 824.38	233 841.66		233 841.66
ERSTE GROUP BANK AG	130 994	59 423.20		190 416.75		190 416.75
Amadeus IT Group SA	93 878		-899.66	92 978.76		92 978.76
ADIDAS AG	144 426		-16 812.80	127 612.80		127 612.80
ORION OYJ CLASS B	99 197	3 606.80		102 803.80		102 803.80
ASML Holding NV	361 071	450 927.71		811 998.30		811 998.30
CAIXABANK SA	35 171		-2 224.63	32 946.27		32 946.27
RECORDATI SPA	111 599	28 294.53		139 894.00		139 894.00
Hermes International	4 363	47 861.39		52 224.00		52 224.00
UNIPER SE	71 878	24 596.10		96 474.40		96 474.40
AENA SME SA	102 672		-3 291.31	99 380.80		99 380.80
COVESTRO AG	109 435		-1 630.98	107 803.80		107 803.80
GENMAB A/S	47 013	16 646.52		63 659.84		63 659.84
HENKEL AG & CO KGAA	181 114		-30 042.28	151 071.30		151 071.30
KBC GROUP NV	143 196	43 416.36		186 612.58		186 612.58
KERRY GROUP PLC-A	138 826	11 570.33		150 396.00		150 396.00
KONE OYJB	344 194		-12 477.72	331 716.48		331 716.48
SAFRAN SA	73 607		-9 118.54	64 488.34		64 488.34
SEB SA	47 984		-3 217.81	44 766.30		44 766.30
VOESTALPINE AG	75 293		-4 636.80	70 656.00		70 656.00
VONOVIA SE	194 928		-9 367.43	185 561.00		185 561.00
ZALANDO SE	46 786		-8 298.94	38 486.74		38 486.74
AMUNDI SA	159 460	15 675.25		175 135.70		175 135.70
AKZO NOBEL NV NLG20	255 360	28 639.73		283 999.50		283 999.50
Prosus NV	115 088		-31 630.99	83 456.55		83 456.55
KINNEVIK AB - B	196 000		-2 985.83	193 014.59		193 014.59
A Transportar	12 044 546	2 426 275.78	-551 666.91	13 919 155.13	0.00	13 919 155.13

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 31 de dezembro de 2021

Montepio Ações Europa						(Valores em EURO)
Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
ATLAS COPCO ABA SHS	125 323	36 708.44		162 031.67		162 031.67
NEMETSCHEK SE	88 119	97 549.50		185 668.80		185 668.80
UMICORE	71 370		-16 064.33	55 305.25		55 305.25
DELIVERY HERO SE	54 927		-4 065.30	50 862.00		50 862.00
MONCLER SPA	157 766	43 257.07		201 022.80		201 022.80
SARTORIUS STDM BITCH	170 636	78 764.74		249 400.80		249 400.80
EUROFINS SCIENTIFIC	78 182	25 177.80		103 360.00		103 360.00
KINGSPAN GROUP PLC	128 831	66 153.55		194 985.00		194 985.00
TEAMVIEWER AG	41 836		-28 751.59	13 084.74		13 084.74
LA FRANCAISE DJXSAEM	160 740	1 872.96		162 613.44		162 613.44
SMURFIT KPPA GRP PLC	198 901	45 091.63		243 992.28		243 992.28
JUST EAT TAKEAWAY	66 558		-25 261.80	41 296.44		41 296.44
UNIVERSAL MUSIC GRBV	51 421	52 629.76		104 051.22		104 051.22
DAIMLER TRUCK HLD AG	50 590		-18 396.46	32 193.13		32 193.13
Sub-Total:	13 259 737	2 723 425.95	-644 206.38	15 338 956.24	0.00	15 338 956.24
1.3.6 - UPs de fundos de investimento fechados						
XTraks MSCIEURLC ETF	1 217 837	115 993.61		1 333 830.40		1 333 830.40
Sub-Total:	1 217 837	115 993.61	0.00	1 333 830.40	0.00	1 333 830.40
1.5 - Merc.Cot.Ofic. de B.V. de Estados não EU						
1.5.4 - Ações						
GLAXO SMITHKLINE PLC	566 832	105 459.22		672 291.01		672 291.01
NESTLE SA	269 678	22 677.82		292 355.82		292 355.82
NOVARTIS AG-REG	100 361		-4 547.22	95 813.80		95 813.80
ROCHE HLD AG-GENUSSC	262 084	72 945.02		335 028.85		335 028.85
ASTRAZENECA PLC	208 287	25 630.68		233 918.10		233 918.10
HSBC HOLDINGS PLC	138 213	7 394.68		145 607.82		145 607.82
RIO TINTO PLC	170 381	9 398.02		179 779.31		179 779.31
Antofagasta PLC	106 933		-23 241.29	83 692.09		83 692.09
HARGREAVES LNSDWNPLC	47 454		-5 236.99	42 216.76		42 216.76
INTERTEK GROUP PLC	292 254	10 927.83		303 181.68		303 181.68
PARTNERS GRPHLDNG AG	168 832	55 166.49		223 998.16		223 998.16
RELX PLC	71 792	29 487.21		101 279.17		101 279.17
FERGUSON PLC	40 556	19 488.63		60 044.57		60 044.57
Sub-Total:	2 443 657	358 575.60	-33 025.50	2 769 207.14	0.00	2 769 207.14
2 - OUTROS VALORES						
2.1 - Val. Mobiliários Nacionais não Cotados						
2.1.4 - Ações						
BESCL	692 674		-692 673.84			
Sub-Total:	692 674	0.00	-692 673.84	0.00	0.00	0.00
A Transportar	17 843 916	3 348 050.44	-1 369 905.72	19 822 060.24	0.00	19 822 060.24

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 31 de dezembro de 2021

Montepio Acções Europa (Valores em EURO)

Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
2.2 - Val.Mobiliários Estrangeiros não Cotados						
2.2.4 - Ações						
Lets GOWEX SA	49 992		-49 991.68			
Sub-Total:	49 992	0.00	-49 991.68	0.00	0.00	0.00
Total	17 893 907	3 348 050.44	-1 419 897.40	19 822 060.24	0.00	19 822 060.24

Nota 3 - Quadro 2

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades durante o exercício de 2021 foi o seguinte:

(Valores em €)

CONTAS	SALDO 31-12-2020	AUMENTOS	REDUÇÕES	SALDO 31-12-2021
Caixa				
Depósitos à ordem	2 183 884,87			1 863 973,69
Depósitos a prazo e com pré-aviso				
Certificados de depósito				
Outras contas de disponibilidades				
Total	2 183 884,87			1 863 973,69

Nota 4 – Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas

1. Valorização dos activos

1.1. Momento de referência da valorização

O valor da unidade de participação 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 até ao momento da valorização da carteira.

O momento do dia relevante para efeitos da valorização dos activos que integram o património do Fundo será as 17 horas de Lisboa.

O momento do dia relevante para a determinação da composição da carteira, será o mesmo do parágrafo anterior, tendo em conta todas as transacções efectuadas até esse momento.

Na aferição dos pressupostos e elementos utilizados na valorização dos activos não cotados será utilizado como período de referência o horário de funcionamento da Euronext Lisboa no dia da valorização.

1.2. Regras de valorimetria e cálculo do valor da UP

1.2.1. Ações

O critério adoptado para a valorização de ações (incluindo direitos susceptíveis de negociação) admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado é a utilização do preço de fecho do respectivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

O critério adoptado para a valorização de ações não cotadas (incluindo direitos susceptíveis de negociação) será, por ordem de prioridade:

- utilização do preço de fecho de mercado de ações idênticas (mesmo emitente e com os mesmos direitos e características), ajustado nos casos em que os direitos que conferem sejam diferentes (dividendo diferente no ano corrente, por exemplo) por dedução da diferença do dividendo, ou, caso não existam ações idênticas;
- utilização de modelos de avaliação universalmente aceites e utilizados, baseados na análise fundamental e assentes na metodologia dos fluxos de caixa descontados (utilização do *consensus* de estimativas do *cash flow* para os próximos dois anos e de uma estimativa para o valor residual, descontado a uma taxa que inclua o prémio de risco da empresa), ou com base em múltiplos de mercado (múltiplo de resultados, múltiplo de *cash flow*, *dividend yield*, *price to book value*, etc.) de empresas comparáveis.

1.2.2. Obrigações

O critério adoptado para a valorização de obrigações admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado, excepto na situação descrita no parágrafo seguinte, é a utilização do preço de fecho do respectivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

Na falta de condições de transparência, fiabilidade e liquidez que assegurem uma valorização adequada dos activos cotados, o critério de valorização adoptado será idêntico ao das obrigações não cotadas, conforme descrito abaixo.

O critério adotado para a valorização de obrigações não cotadas será:

- utilização de ofertas de compra difundidas para o mercado através de meios de difusão de informação financeira, preferencialmente através da Bloomberg. Prioritariamente são utilizadas as ofertas das Instituições Financeiras que funcionam como *market makers* para este tipo de activos, podendo recorrer-se também à utilização do Bloomberg *Generic*.

- em caso de inexistência ou dificuldade de obtenção daquelas, recorrer-se-á a modelos de avaliação, ponderando nomeadamente os seguintes factores:
 - *spreads* de emissões comparáveis nomeadamente no que respeita à qualidade creditícia do emitente, ao sector económico, à maturidade e à estrutura da emissão;
 - *spreads* históricos, com ajustamentos justificados por alterações na qualidade creditícia do emitente ou alargamento geral dos *spreads* de crédito;
 - Liquidez da emissão, tendo em conta nomeadamente a moeda denominadora da emissão, o montante emitido, o grau de reconhecimento do emitente e a estrutura da emissão;
 - Curva de taxas de juro para actualização dos *cash flows*. No caso de obrigações de taxa variável é utilizada a *discount margin* (a margem sobre o indexante base da emissão que iguala o valor presente dos *cash flows* futuros ao investimento – preço mais juros decorridos).

1.2.3. Instrumentos financeiros derivados

O critério adoptado para a valorização de instrumentos financeiros derivados admitidos à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado é a utilização do preço de referência, sempre que este seja divulgado pela entidade gestora do mercado ou, caso não o seja, o preço de fecho ou a cotação disponível à hora de referência.

O critério adoptado para a valorização de instrumentos financeiros derivados não cotados será, para os *swaps* cambiais, utilizado como método de avaliação o modelo dos *cash flows* descontados, ponderando o diferencial da estrutura das curvas de taxas de juro das duas moedas ajustadas, por interpolação linear, às características da operação contratada.

A avaliação será feita de acordo com a informação obtida na Bloomberg (a fonte das curvas de taxas de juro é Bloomberg *standard -multiple sources*).

2. Comissões e encargos a suportar pelo Fundo

2.1. Comissão de gestão

Pelos serviços prestados pela Sociedade Gestora, ao Fundo será imputado diariamente uma comissão de gestão de 1,45% anual, calculada sobre o valor global do Fundo, a qual lhe será cobrada mensalmente.

2.2. Comissão de depósito

Pelo exercício das suas funções de depositário, a entidade depositária terá direito a uma comissão de depósito de 0,05% anual, calculada sobre o valor global do Fundo, sendo-lhe imputado diariamente e cobrado mensalmente.

2.3. Outros encargos

As despesas relativas à compra e venda de valores por conta do Fundo constituem encargos deste (designadamente comissões de corretagem, taxas de bolsa e outros encargos legais e fiscais).

É devida à CMVM uma taxa de supervisão imputada diariamente ao Fundo e cobrada mensalmente.

As despesas com auditorias externas e revisores oficiais de contas, exigidas pela lei em vigor, constituem também encargos do Fundo.

É devido, trimestralmente, Imposto do Selo sobre o ativo líquido global do Fundo.

3. Política de rendimentos

O Fundo é um Fundo de capitalização, isto é, não distribui rendimentos, sendo os mesmos incorporados no valor da unidade de participação.

Nota 5 – Os resultados obtidos pelo Fundo no exercício de 2021 apresentaram a seguinte composição:

Natureza	Proveitos e ganhos (Valores em €)						
	Ganhos de capital			Ganhos com carácter de juro			
	Mais valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Corridos	Rendimento de títulos	Soma
	Potenciais	Efetivas					
<u>Operações à vista</u>							
Ações	9 643 994,52	2 931 970,02	12 575 964,54			452 941,29	452 941,29
Unidades Participação	232 505,58	135 477,66	367 983,24			488,45	488,45
Depósitos							
<u>Operações a prazo</u>							
<u>Cambiais</u>							
Forwards	87 866,47		87 866,47				
<u>Custos e perdas (Valores em €)</u>							
Natureza	Perdas de capital			Juros e comissões suportados			
	Menos valias		Soma	Juros Vencidos e comissões	Juros Corridos	Soma	
	Potenciais	Efetivas					
	<u>Operações à vista</u>						
Ações	6 053 676,80	2 372 014,25	8 425 691,05				
Unidades Participação	140 604,76		140 604,76				
Depósitos							
<u>Operações a prazo</u>							
<u>Cambiais</u>							
Forwards	4 085,30		4 085,30				
<u>Comissões</u>							
De gestão				80 047,94		80 047,94	
De comercialização				130 069,24		130 069,24	
De depósito				10 427,70		10 427,70	
Da carteira títulos				47 088,86		47 088,86	
Taxa de supervisão				3 054,25		3 054,25	

Nota 9 – Impostos e taxas

Em conformidade com o artigo 22º do Estatuto dos Benefícios Fiscais, os rendimentos obtidos pelos Fundos de investimento mobiliário em território português são tributados em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas de acordo com o seguinte detalhe:

No exercício de 2021, os montantes registados na rubrica de impostos da demonstração de resultados apresentam a seguinte composição de acordo com o tipo de rendimento gerador de tributação:

IRC - Lucro Tributável	0,00
Imposto de selo	<u>19 280,23</u>
	<u>19 280,23</u>

- Imposto sobre o rendimento das Pessoas Coletivas (“IRC”)

O Fundo é tributado, à taxa geral de IRC (21%), sobre o seu lucro tributável, o qual corresponde ao resultado líquido do exercício, deduzido dos rendimentos (e gastos) de capitais, prediais e mais-valias obtidas, bem como dos rendimentos, incluindo os descontos, e gastos relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam a seu favor.

O Fundo está, ainda, sujeito às taxas de tributação autónoma em IRC legalmente previstas, mas encontra-se isento de qualquer derrama estadual ou municipal.

Adicionalmente, pode deduzir os prejuízos fiscais apurados aos lucros tributáveis, caso os haja, de um ou mais dos 12 períodos de tributação posteriores. A dedução a efetuar em cada um dos períodos de tributação não pode exceder o montante correspondente a 70% do respetivo lucro tributável.

- Imposto do Selo

É devido, trimestralmente, Imposto do Selo sobre o ativo líquido global do Fundo, à taxa de 0,0125%

Nota 11 - EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

Em 31 de Dezembro de 2021, o Fundo detinha as seguintes posições em moeda estrangeira:

Moeda		Posição à vista	Futuros	Posição a prazo		Total a prazo	Posição Global
				Forwards	Swaps		
CHF	Franco Suíço	978 548,84					978 548,84
DKK	Coroa Dinamarquesa	1 762 590,00					1 762 590,00
GBP	Libra Inglesa	1 536 488,66					1 536 488,66
SEK	Coroa Sueca	3 639 330,70					3 639 330,70
Contravalor em Euros		<u>3 367 808,49</u>					<u>3 367 808,49</u>

Nota 13 - COBERTURA DO RISCO DE COTAÇÕES

A cobertura do risco de cotações em 31 de dezembro de 2021 é a seguinte:

Ações e valores similares	Montante €	Extrapatrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	18 488 229,84			18 488 229,84

Nota 15 – DIVERSOS CUSTOS IMPUTADOS AO FUNDO EM DEZEMBRO DE 2021

Os diversos custos imputados aos Fundos de investimento mobiliário em 31 de dezembro de 2021 são os seguintes:

Custos imputados ao Fundo em 2021	Categoria A		Categoria I	
	Valor (em Euros)	Percentagem de VLG (1)	Valor (em Euros)	Percentagem de VLG (1)
Comissão de Gestão	63 254,73	0,48%	19 995,12	0,26%
Componente Fixa	63 254,73	0,48%	19 995,12	0,26%
Componente Variável	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Comissão de Comercialização	135 272,01	1,03%	0,00	0,00%
Comissão de Depósito	6 857,50	0,05%	3 987,31	0,05%
Taxa de supervisão	1 931,29	0,01%	1 122,96	0,01%
Custos de auditoria	3 111,06	0,03%	1 808,94	0,02%
Imposto do selo aplicável ao Fundo	6 613,18	0,06%	3 845,25	0,05%
Total	217 039,78	1,66%	30 759,57	0,39%
Taxa Encargos Correntes(TEC)		1,65%		0,40%

(1) Média relativa ao período de referência.

Nota 16 – Remunerações pagas pela Sociedade aos colaboradores da MGA em 2021

Remunerações	Valor Eur
Órgãos Sociais	187 220,00 €
Conselho Fiscal	14 032,00 €
Colaboradores (média 13)	509 255,00 €

Nota 17 – COVID-19 – Impactos no OIC

Na sequência do surto pandémico Covid-19, o Conselho de Administração da sociedade gestora do Fundo ativou o plano de contingência e tomou um conjunto de medidas tendentes à minimização dos riscos resultantes do desenvolvimento da pandemia. Não sendo possível prever os efeitos que possam advir da evolução da pandemia, nomeadamente no que se refere à atividade económica, o Conselho de Administração da Sociedade Gestora considera que as atuais circunstâncias excecionais decorrentes da pandemia não colocam em causa a continuidade das operações do Fundo.

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Montepio Acções Europa - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Acções** (adiante também designado por Fundo), gerido pela Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. (adiante também designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total de 21 692 567 euros e um total de capital do fundo de 21 665 408 euros, incluindo um resultado líquido de 4 619 129 euros), a demonstração de resultados e a demonstração de fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as divulgações 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 Montepio Acções Europa - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Acções em 31 de dezembro de 2021 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 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 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.

Matéria relevante de auditoria	Síntese da resposta de auditoria
1. Valorização dos ativos mobiliários	
<p>A carteira de títulos corresponde a cerca de 91% do ativo, sendo a sua valorização diária determinada pela cotação dos respetivos títulos em carteira, representando as menos-valias e mais-valias potenciais uma parte significativa dos custos e proveitos reconhecidos no exercício. Assim, a verificação das cotações ou do valor patrimonial das unidades de participação constitui uma área significativa de auditoria. Os procedimentos adotados na valorização dos títulos em carteira são descritos na nota 4 das divulgações às demonstrações financeiras.</p>	<p>Testes substantivos para validação da valorização dos títulos em carteira e do cálculo das respetivas mais e menos-valias potenciais, com base nas cotações ou nos valores patrimoniais divulgados pelas respetivas entidades gestoras.</p>
2. Cumprimento de regras e limites legais e regulamentares	
<p>A confirmação do cumprimento das regras e limites previstos no Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, nos Regulamentos da CMVM e no Regulamento de Gestão do Fundo assume uma particular importância na auditoria, com potencial impacto na autorização do Fundo e na continuidade das suas operações.</p>	<p>Principais procedimentos de auditoria efetuados:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Análise dos procedimentos de monitorização do cumprimento das regras e limites legais e regulamentares e do cumprimento das políticas de investimento estabelecidas no Regulamento de Gestão do Fundo. (ii) Recálculo dos limites legais e regulamentares; (iii) Verificação do impacto de eventuais situações de incumprimento, incluindo a análise das correspondentes comunicações com a CMVM.

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

O órgão de gestão da Entidade 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 contabilísticos 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 Entidade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Fundo.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

- (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 Entidade Gestora do Fundo;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas 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, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as matérias relevantes de auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.
- (vii) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias

- relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública;
- (viii) declaramos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percebidas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras e a pronúncia sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

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.

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

Nos termos do artigo 10.º do Regulamento (UE) nº 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:

- (i) Fomos nomeados auditores do Fundo, pela Entidade Gestora, para um primeiro mandato compreendido entre 2014 e 2015, para um segundo mandato compreendido entre 2016 e 2019 e para um terceiro mandato compreendido entre 2020 e 2022;
- (ii) O órgão de gestão 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;
- (iii) 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 16 de março de 2022;
- (iv) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços distintos da auditoria proibidos nos termos do artigo 5.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014 e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo e respetiva Entidade Gestora durante a realização da auditoria;
- (v) Informamos que não prestámos ao Fundo quaisquer serviços distintos da auditoria.

Sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo

Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- (i) O adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- (ii) A adequada avaliação efetuada pela entidade responsável pela gestão dos ativos e passivos do organismo de investimento coletivo, em especial no que respeita aos instrumentos financeiros transacionados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral e aos ativos imobiliários;
- (iii) O controlo das operações com as entidades referidas no n.º 1 do artigo 147.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (iv) O cumprimento dos critérios de valorização definidos nos documentos constitutivos e o cumprimento do dever previsto no n.º 7 do art.º 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (v) O controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- (vi) O controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação;
- (vii) O cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 16 de março de 2022



Ana Gabriela Barata de Almeida,
(ROC n.º 1366, inscrita na CMVM sob o n.º 20160976)
em representação de
BDO & Associados - SROC