

RELATÓRIO DE ATIVIDADE DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO

MONTEPIO EURO FINANCIAL SERVICES – FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO DE ACÇÕES

30.06.2022

1. Política de Investimentos

A política de investimento do Fundo visa a constituição de uma carteira diversificada de ações da União Europeia, Suíça e Noruega, de empresas operando nos sectores da banca e dos seguros.

O Fundo detém em permanência mais de dois terços do seu valor líquido global investidos em ações cotadas no mercado de cotações oficiais de uma Bolsa de Valores de qualquer país da União Europeia, na Suíça (Bolsas de Valores de Basileia, Zurique e Genebra) e na Noruega (Bolsa de Valores de Oslo).

2. Rendibilidade de Fundo

A rendibilidade efetiva do Fundo, no 1º Semestre de 2022, foi de -8,45%.

A evolução da rendibilidade e risco do FUNDO, nos últimos 10 anos, é a seguinte (ano civil):

<u>ANO</u>	<u>Rendibilidade</u>
2012	27.98%
2013	20.54%
2014	1.67%
2015	8.30%
2016	-4.51%
2017	11.87%
2018	-21.03%
2019	21.25%
2020	-22.12%
2021	23.63%

As rendibilidades foram calculadas com base no valor da unidade de participação divulgada no último dia útil de cada ano.

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 nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

5. Custos e Proveitos do FUNDO

Os Custos e Proveitos do FUNDO desde o início de atividade são os seguintes:

	2019	2020	2021	30-06-2022 (*)
Proveitos	1.273.639,57	1.056.100,98	1.388.867,80	989.589,06
Custos	769.598,49	1.626.506,10	851.440,56	1.491.306,08
Res. Líquido	504.041,08	-570.405,12	537.427,24	-501.717,02

Dos quais destacamos os seguintes custos suportados pelo FUNDO:

Custos	2019	2020	2021	30-06-2022 (*)
Comissão de Gestão	38.323,34	16.548,96	15.160,38	6.449,14
Comissão de Depósito	1.321,47	1.070,92	1.516,02	644,95
Comissão de Comercialização	0,00	14.505,01	28.804,79	12.253,33
Taxa de supervisão	1.268,75	1.281,25	1.268,75	620,73
Custos de auditoria	1.820,40	1.845,00	1.845,00	917,43
Comissão de carteira de títulos	481,11	1.003,04	7.121,23	1.085,41

(*) Valores referentes ao 1º Semestre de 2022

Lisboa, 29 de julho de 2022

BALANÇO EM 30 DE JUNHO DE 2022

(Valores em Euros)

ATIVO							PASSIVO				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Período N				Per.N -1	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Períodos		
		Bruto	Mv	mv/P	Líquido				Líquido	N	N-1
	CARTEIRA DE TÍTULOS						CAPITAL DO OIC				
21	OBRIGAÇÕES						61 UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	9.712.969,01	6.074.162,44		
22	AÇÕES	4.987.381,57	99.810,41	1.151.149,24	3.936.042,74	2.326.930,51	62 VARIAÇÕES PATRIMONIAIS	1.025.848,76	2.704.325,58		
23	OUTROS TÍTULOS DE CAPITAL						64 RESULTADOS TRANSITADOS	-5.624.736,80	-6.162.164,03		
24	UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	408.296,31		19.744,53	388.551,78	284.855,60	65 RESULTADOS DISTRIBUIDOS				
25	DIREITOS						66 RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	-501.717,02	309.897,13		
26	OUTROS INSTRUMENTOS DE DÍVIDA						TOTAL DO CAPITAL DO OIC	4.612.363,95	2.926.221,12		
	TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS	5.395.677,88	99.810,41	1.170.893,77	4.324.594,52	2.611.786,11					
	OUTROS ATIVOS						48 PROVISÕES ACUMULADAS				
31	OUTROS ATIVOS						481 PROVISÕES PARA ENCARGOS				
	TOTAL DE OUTROS ATIVOS						TOTAL DE PROVISÕES ACUMULADAS	0,00	0,00		
	TERCEIROS						TERCEIROS				
411+...+418	CONTAS DE DEVEDORES	0,00			0,00	0,00	421 RESGATES A PAGAR AOS PARTICIPANTES	32.235,03			
	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	7.169,22	4.705,11		
11	CAIXA						424+...+429 OUTRAS CONTAS DE CREDORES	50,93	345,56		
12	DEPÓSITOS À ORDEM	324.862,99			324.862,99	319.011,38	43+12 EMPÉSTIMOS OBTIDOS				
13	DEPÓSITOS A PRAZO E COM PRÉ-AVISO						TOTAL DOS VALORES A PAGAR	39.455,18	5.050,67		
14	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO										
18	OUTROS MEIOS MONETÁRIOS						ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS				
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES	324.862,99			324.862,99	319.011,38	55 ACRÉSCIMOS DE CUSTOS				
	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS						56 RECEITAS COM PROV EITO DIFERIDO				
51	ACRÉSCIMOS DE PROVEITOS	2.361,62			2.361,62	474,30	58 OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS				
52	DESPESAS COM CUSTO DIFERIDO						59 CONTAS TRANSITÓRIAS PASSIVAS				
58	OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS						TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS PASSIVOS	0,00	0,00		
59	CONTAS TRANSITÓRIAS ATIVAS										
	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ATIVOS	2.361,62			2.361,62	474,30	TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO	4.651.819,13	2.931.271,79		
	TOTAL DO ATIVO	5.722.902,49	99.810,41	1.170.893,77	4.651.819,13	2.931.271,79					
Total do Número de Unidades de Participação					194.259,3755	121.483,2466	Valor Unitário da Unidade de Participação		23,7433	24,0874	

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

O Responsável pela Contabilidade

O Responsável pela Gestão

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2022

(Valores 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			811+814+817+818	Outras, de Operações Correntes		
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	5.317,39	1.085,41	822+...+824/5	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	170.158,59	52.323,59
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	35.387,10	19.224,02	829	De Operações Extrapatrimoniais		
729	De Operações Extrapatrimoniais				GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS		
	PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS				Da carteira de Títulos e Outros Ativos	788.024,23	638.733,08
732+733	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	1.421.524,74	370.408,34	832+833	Outras, de Operações Correntes		
731+738	Outras, de Operações Correntes			831+838	De Operações Extrapatrimoniais	31.406,24	16.863,21
739	De Operações Extrapatrimoniais	25.423,39	5.008,82	839	REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES		
	IMPOSTOS				Provisões para encargos		
7411+7421	Imposto sobre e Rendimento			851			
7412+7422	Impostos Indirectos	2.571,21	1.378,73				
7418+7428	Outros Impostos						
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO						
751	Provisões para encargos			87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	1.082,25	917,43				
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)	1.491.306,08	398.022,75				
	CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS				TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)	989.589,06	707.919,88
781	Valores incobráveis						
782	Perdas extraordinárias				PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS		
783	Perdas imputáveis a Exercícios Anteriores			881	Recuperação de Incobráveis		
788	Outros Custos e Perdas Eventuais			882	Ganhos Extraordinários		
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)	0,00	0,00	883	Ganhos de Exercícios Anteriores		
				884...888	Outros Ganhos Eventuais		
63	IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO				TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)	0,00	0,00
66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se > 0)		309.897,13	66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se < 0)	501.717,02	
	TOTAL	1.491.306,08	707.919,88		TOTAL	1.491.306,08	707.919,88
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	-468.659,31	319.562,92	D-C	Resultados Eventuais	0,00	0,00
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	5.982,85	11.854,39	B+D-A-C+74	Resultados Antes de Imposto s/o Rendimento	-499.145,81	311.275,86
B-A	Resultados Correntes	-501.717,02	309.897,13	B+D-A-C	Resultados Líquidos do Período	-501.717,02	309.897,13

O responsável pela Contabilidade

O responsável pela Gestão

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS

(Valores em Euros)

Discriminação dos Fluxos	Período		Período	
	De 2022-01-01 a 2022-06-30		De 2021-01-01 a 2021-06-30	
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC				
RECEBIMENTOS				
Subscrição de unidades de participação	2.264.506,53		1.165.759,02	
Comissão de Resgate		2.264.506,53		1.165.759,02
PAGAMENTOS				
Resgates de unidades de participação	1.840.030,80		714.923,08	
		1.840.030,80		714.923,08
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		424.475,73		450.835,94
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS				
RECEBIMENTOS				
Vendas de Títulos e outros ativos	1.184.522,43		173.216,23	
Rendimento de Títulos e outros ativos	168.084,09		52.555,02	
		1.352.606,52		225.771,25
PAGAMENTOS				
Compra de títulos e outros ativos	1.760.059,86		459.132,04	
Comissões de Bolsa	11,03		2,33	
Comissões de Corretagem	2.922,96		630,32	
Outras taxas e comissões	2.353,86		451,94	
		1.765.347,71		460.216,63
Fluxo das operações da carteira de Títulos e outros ativos		-412.741,19		-234.445,38
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS				
RECEBIMENTOS				
Operações Cambiais	940.851,94		76.347,58	
		940.851,94		76.347,58
PAGAMENTOS				
Operações Cambiais	938.875,01		76.964,97	
		938.875,01		76.964,97
Fluxo das operações a prazo e de Divisas		1.976,93		-617,39
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE				
RECEBIMENTOS				
Juros de Depósitos Bancários		0,00		0,00
PAGAMENTOS				
Comissão de Gestão	11.772,87		6.189,54	
Comissão de Comercialização	22.368,40		11.760,11	
Comissão de Depósito	1.177,36		619,06	
Impostos e taxas	1.756,95		1.218,38	
Out. pag. Operações correntes	1.087,32		922,50	
		38.162,90		20.709,59
Fluxo das operações de Gestão Corrente		-38.162,90		-20.709,59
Saldo dos Fluxos de Caixa do Período		-24.451,43		195.063,58
Disponibilidades no Início do Período		349.314,42		123.947,80
Disponibilidades no Fim do Período		324.862,99		319.011,38

TÉCNICO DE CONTAS

A ADMINISTRAÇÃO

DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2022 (Montantes expressos em Euros - €)

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 período de seis meses findo em 30 de junho de 2022 apresenta o seguinte detalhe:

Descrição	(Valores em €)						
	Saldo em 31-12-2021	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Período	Saldo em 30-06-2022
Valor base	9.102.184,84	4.252.811,82	3.642.027,65				9.712.969,01
Diferença p/ Valor Base	1.244.392,23	(1.988.305,29)	(1.769.761,82)				1.025.848,76
Resultados distribuídos							
Resultados acumulados	(6.162.164,04)				537.427,24		(5.624.736,80)
Resultados do período	537.427,24				(537.427,24)	(501.717,02)	(501.717,02)
	<u>4.721.840,27</u>	<u>2.264.506,53</u>	<u>1.872.265,83</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>(501.717,02)</u>	<u>4.612.363,95</u>
Nº unidades de participação	<u>182.043,6939</u>	<u>85.056,2364</u>	<u>72.840,5530</u>				<u>194.259,3755</u>
Valor da unidade de participação	<u>25,9380</u>	<u>26,6236</u>	<u>25,7036</u>				<u>23,7433</u>

Nota 1 - Quadro 3

A evolução mensal do valor do Fundo e do valor da unidade de participação no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022 foi a seguinte:

Mês	Valor líquido global do fundo em €	Valor da unidade de participação em €	Nº Up's em circulação
Janeiro	4.734.102,71	27,3980	172.790,1866
Fevereiro	4.841.157,89	25,3089	191.282,8696
Março	4.632.182,07	25,6283	180.744,9227
Abril	4.580.610,10	24,8972	183.980,9132
Maior	4.950.971,69	25,6509	193.013,2275
Junho	4.612.363,95	23,7433	194.259,3755

Nota 3 - Quadro 1 - Inventário da Carteira de Títulos

A carteira de títulos em 30 de junho de 2022 tem a seguinte composição:

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 30 de junho de 2022

Montepio Euro Financial Services

(Valores em EURO)

Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
01 - Instr.Fin.Admitidos,em Adm. e Não Adm.PN						
01.01 - Instrumentos Financ. Adm. Negociação PN						
01.01.04 - Ações						
BCP-NO	24 828	16 101.95		40 930.07		40 930.07
ING GROEP N.V.	172 368	9 961.79		182 329.52		182 329.52
BANQUE NATION. PARIS	265 359		-48 605.32	216 753.97		216 753.97
BBVA	109 780		-56 215.96	53 563.95		53 563.95
ALLIANZ SE-REG	343 155		-24 809.44	318 345.76		318 345.76
AEGON NV	41 770		-3 379.80	38 390.40		38 390.40
AXA	263 816		-25 859.31	237 956.76		237 956.76
DEUTSCHE BANK AG	94 186		-48 337.64	45 848.82		45 848.82
ASSICURA GENERALI	80 285		-10 752.89	69 532.58		69 532.58
MUENCHENER RUECKVER	138 699	19 810.82		158 509.40		158 509.40
SOCIETE GENERALE-A	39 572		-4 058.70	35 513.00		35 513.00
UNICREDITO IT (ITAL)	79 592		-31 293.78	48 298.32		48 298.32
BANCO SANTANDER SA	259 087		-130 412.10	128 674.56		128 674.56
Commerzbank AG	28 086		-2 819.73	25 266.39		25 266.39
CREDIT AGRICOLE SA	134 744		-22 157.75	112 586.25		112 586.25
AVIVA PLC	74 546		-7 836.84	66 708.76		66 708.76
Natwest Group PLC	87 672		-49 516.72	38 155.44		38 155.44
HSBC HOLDINGS PLC	327 970	24 357.74		352 327.69		352 327.69
CREDIT SUISSE GROUP	271 398		-244 559.55	26 838.80		26 838.80
BARCLAYS PLC	206 848		-66 344.02	140 503.93		140 503.93
INTESA SANPAOLO	148 653		-57 189.65	91 463.52		91 463.52
ZURICH Insurance	318 238	5 668.17		323 906.02		323 906.02
STANDARD CHARTERED	137 523		-63 092.50	74 430.95		74 430.95
NORDEA BANK ABP	52 558		-2 676.41	49 881.64		49 881.64
LLOYDS TSB Group PLC	118 604		-31 141.57	87 462.69		87 462.69
DEUTSCHE BOERSE AG	71 340	6 384.90		77 725.20		77 725.20
Catalana Occidente	24 950	4 800.00		29 750.00		29 750.00
SWISS RE AG	87 373	8 369.96		95 743.19		95 743.19
CAIXABANK SA	40 420		-1 860.00	38 560.13		38 560.13
MAPFRE SA	23 816		-6 996.45	16 820.00		16 820.00
EURONEXT NV - W / I	76 597		-2 046.31	74 550.30		74 550.30
UBSG AG REG	227 756		-18 152.09	209 603.77		209 603.77
3i Group PLC	80 858		-13 730.87	67 127.42		67 127.42
DNB BANK ASA	20 539		-2 693.71	17 845.22		17 845.22
INVESTOR AB-B SHS	43 453		-8 108.17	35 344.45		35 344.45
LEGAL&GENRAL GRP PLC	106 580		-13 319.28	93 260.44		93 260.44
London Stock Exc Grp	102 895	4 355.08		107 249.97		107 249.97
PARTNERS GRPHLDNG AG	80 798		-37 615.46	43 182.73		43 182.73
A Transportar	4 806 714	99 810.41	-1 035 582.00	3 870 942.00	0.00	3 870 942.00

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 30 de junho de 2022

Montepio Euro Financial Services						(Valores em EURO)
Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
AMUNDI SA	63 981		-21 124.50	42 856.20		42 856.20
M&G PLC	37 912		-15 667.18	22 244.54		22 244.54
Sub-Total:	4 908 606	99 810.41	-1 072 373.67	3 936 042.73	0.00	3 936 042.73
01.01.05 - Ups / ações de OIC que não OII (ETFs)						
ISHRS STOXX€600INSDE	249 730		-15 905.78	233 824.32		233 824.32
ISHRS STOXX€600BKSDE	158 566		-3 838.75	154 727.46		154 727.46
Sub-Total:	408 296	0.00	-19 744.53	388 551.78	0.00	388 551.78
01.03 - Instrumentos Financeiros Não Adm. Neg.PN						
01.03.04 - Ações						
BANIF SA	5 839		-5 839.06			
BESCL	47 937		-47 936.50			
E.Santo Financ.Group	25 000		-25 000.00			
Sub-Total:	78 776	0.00	-78 775.57	0.00	0.00	0.00
Total	5 395 678	99 810.41	-1 170 893.77	4 324 594.51	0.00	4 324 594.51

Nota 3 - Quadro 2

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades no período de seis meses findo em 30 de junho de 2022 foi o seguinte:

CONTAS	(Valores em €)			
	SALDO 31-12-2021	AUMENTOS	REDUÇÕES	SALDO 30-06-2022
Caixa				
Depósitos à ordem	349.314,42			324.862,99
Depósitos a prazo e com pré-aviso				
Certificados de depósito				
Outras contas de disponibilidades				
Total	349.314,42			324.862,99

Nota 4 – Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas

As demonstrações financeiras e o respetivo anexo que fazem parte integrante do presente Relatório sobre a atividade anual do Fundo apresentam diferenças nos arredondamentos em diversos valores. Esta situação prende-se com o facto de o sistema de informação - SGC - efetuar a truncagem dos cêntimos de euro. Assim, as demonstrações financeiras quando comparadas podem apresentar diferenças não significativas.

1 Valorização ativos

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 ativos 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 transações efetuadas até esse momento.

Na aferição dos pressupostos e elementos utilizados na valorização dos ativos 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 adotado para a valorização de ações (incluindo direitos suscetíveis de negociação) admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado é a utilização do preço de fecho do respetivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

O critério adotado para a valorização de ações não cotadas (incluindo direitos suscetíveis 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 adotado para a valorização de obrigações admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado, exceto na situação descrita no parágrafo seguinte, é a utilização do preço de fecho do respetivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

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

Critério adotado para a valorização de obrigações não cotadas:

- 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 ativos, 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 fatores:
 - *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 atualização 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 adotado 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 adotado para a valorização de instrumentos financeiros derivados não cotados será:

- para os *swaps* cambiais, será 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 (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.

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 11 - EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

Em 30 de junho de 2022 o Fundo detinha seguintes posições em moeda estrangeira:

Moeda	Posição à vista	Futuros	Posição a prazo		Opções	Total a prazo	Posição Global
			Forwards	Swaps			
CHF Franco Suíço	697.054,91						697.054,91
GBP Libra Inglesa	902.072,89						902.072,89
NOK Coroa Norueguesa	184.671,30						184.671,30
SEK Coroa Sueca	914.031,80						914.031,80
Contravalor em Euros	<u>1.854.006,24</u>						<u>1.854.006,24</u>

Nota 13 - COBERTURA DO RISCO DE COTAÇÕES

A cobertura do risco de cotações em 30 de junho de 2022 é a seguinte:

Ações e valores similares	Montante €	Extra-Patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações e outros	3.936.042,73			3.936.042,73

Nota 15 – DIVERSOS CUSTOS IMPUTADOS AO FUNDO NO 1º SEMESTRE 2022

Os diversos custos imputados ao Fundo em 30 de junho de 2022 são os seguintes:

Custos imputados ao Fundo em 30-06-2022	Valor (em Euros)	Percentagem de VLG (1)
Comissão de Gestão	6.449,14	0,14%
Componente Fixa	6.449,14	0,14%
Componente Variável	0,00	0,00%
Comissão de Depósito	644,95	0,01%
Comissão de Comercialização	12.253,33	0,26%
Taxa de supervisão	627,84	0,01%
Custos de auditoria	917,43	0,02%
Imposto do selo aplicável ao Fundo	2.571,21	0,06%
Outros Custos	164,82	0,00%
Total	23.628,72	0,51%
Taxa Encargos Correntes(TEC)		0,51%

(1) Média relativa ao período de referência.

Nota 16 - COVID-19 - Impactos no OIC

O Conselho de Administração da Entidade Gestora vai continuar a monitorizar os principais riscos associados a esta Pandemia, tendo ativado o plano de contingência e tomado medidas de minimização dos riscos que poderão advir do desenvolvimento da Pandemia. Neste contexto, é convicção do Conselho de Administração da Entidade Gestora que estas circunstâncias excepcionais 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 Euro Financial Services - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações** (adiante também designado por Fundo), gerido pela Montepio Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA (adiante também designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 30 de junho de 2022 (que evidencia um total de 4 651 819 euros e um total de capital do fundo de 4 612 364 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 501 717 euros), a demonstração de resultados e a demonstração de fluxos de caixa relativas ao período de seis meses 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 Euro Financial Services - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações** em 30 de junho de 2022 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao período de seis meses 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.

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 os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- (vi) comunicamos com os encarregados da governação, 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 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 as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo

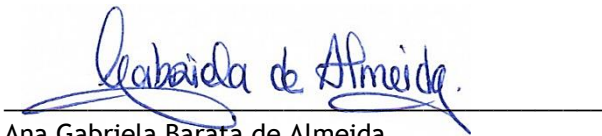
Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- (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, 22 de agosto 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