

RELATÓRIO DE ATIVIDADE DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO

MONTEPIO EURO ENERGY – 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 no sector da energia.

Consideram-se empresas que operam no sector aquelas que explorem, produzam, refinem, transportem ou comercializem combustíveis fósseis (petróleo, carvão ou gás natural) e seus derivados. Estão ainda incluídas no sector de energia, para efeitos de investimentos do Fundo, as empresas de energias alternativas, designadamente as energias renováveis (eólica, solar, hídrica, etc.) e outras formas de energia térmica (nomeadamente a nuclear).

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 do Fundo

A rendibilidade efetiva do Fundo, no 1º Semestre de 2022, foi de 4,03%.

A evolução da rendibilidade e risco do FUNDO desde o seu início de atividade é a seguinte (anos civis):

<u>ANO</u>	<u>Rendibilidade</u>
2012	-1.01%
2013	7.36%
2014	-0.44%
2015	-7.79%
2016	19.31%
2017	13.50%
2018	1.10%
2019	15.75%
2020	-5.47%
2021	15.16%

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	1.711.805,77	2.295.085,66	2.503.956,35	2.613.634,44
Custos	1.026.971,88	2.642.050,26	1.686.299,50	2.649.869,53
Res. Líquido	684.833,89	-346.964,60	817.656,85	-36.235,09

Dos quais destacamos os seguintes custos suportados pelo FUNDO:

Custos	2019	2020	2021	30-06-2022 (*)
Comissão de Gestão	70.551,04	38.109,50	32.343,31	27.635,52
Comissão de Depósito	2.432,79	2.526,51	3.234,37	2.763,56
Comissão de Comercialização	0,00	35.156,48	61.452,10	52.507,53
Taxa de supervisão	1.268,75	1.281,25	1.268,75	830,37
Custos de auditoria	2.214,00	2.250,90	2.250,90	1.119,27
Comissão de carteira de títulos	1.549,27	1.412,78	4.432,66	14.914,88

(*) 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	9.745.795,12	5.016.478,47	
22	AÇÕES	11.719.970,51	1.007.348,31	1.658.639,84	11.068.678,98	4.870.569,19	62	VARIAÇÕES PATRIMONIAIS	5.064.975,23	3.128.890,47	
23	OUTROS TÍTULOS DE CAPITAL						64	RESULTADOS TRANSITADOS	-1.626.524,02	-2.444.180,87	
24	UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	1.250.773,43		135.336,48	1.115.436,95	564.364,84	65	RESULTADOS DISTRIBUIDOS			
25	DIREITOS						66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	-36.235,09	446.120,51	
26	OUTROS INSTRUMENTOS DE DÍVIDA							TOTAL DO CAPITAL DO OIC	13.148.011,24	6.147.308,58	
	TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS	12.970.743,94	1.007.348,31	1.793.976,32	12.184.115,93	5.434.934,03	48	PROVISÕES ACUMULADAS			
	OUTROS ATIVOS						481	PROVISÕES PARA ENCARGOS			
31	OUTROS ATIVOS							TOTAL DE PROVISÕES ACUMULADAS	0,00	0,00	
	TOTAL DE OUTROS ATIVOS							TERCEIROS			
	TERCEIROS						421	RESGATES A PAGAR AOS PARTICIPANTES			
411+...+418	CONTAS DE DEVEDORES						422	RENDIMENTOS A PAGAR AOS PARTICIPANTES			
	TOTAL DOS VALORES A RECEBER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	423	COMISSÕES A PAGAR	18.507,35	9.109,89	
	DISPONIBILIDADES						424+...+429	OUTRAS CONTAS DE CREDITORES	1.568,96	748,13	
11	CAIXA						43+12	EMPÉSTIMOS OBTIDOS			
12	DEPÓSITOS À ORDEM	964.275,27			964.275,27	716.952,57		TOTAL DOS VALORES A PAGAR	20.076,31	9.858,02	
13	DEPÓSITOS A PRAZO E COM PRÉ-AVISO							ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS			
14	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO						55	ACRÉSCIMOS DE CUSTOS			
18	OUTROS MEIOS MONETÁRIOS						56	RECEITAS COM PROVEITO DIFERIDO			
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES	964.275,27			964.275,27	716.952,57	58	OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS			
	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS						59	CONTAS TRANSITÓRIAS PASSIVAS			
51	ACRÉSCIMOS DE PROVEITOS	19.696,35			19.696,35	5.280,00		TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS PASSIVOS	0,00	0,00	
52	DESPESAS COM CUSTO DIFERIDO							TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO	13.168.087,55	6.157.166,60	
58	OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS										
59	CONTAS TRANSITÓRIAS ATIVAS										
	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ATIVOS	19.696,35			19.696,35	5.280,00					
	TOTAL DO ATIVO	13.954.715,56	1.007.348,31	1.793.976,32	13.168.087,55	6.157.166,60					
	Total do Número de Unidades de Participação				194.915,8970	100.329,5675		Valor Unitário da Unidade de Participação	67,4548	61,2712	

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	14.914,88	854,27	822+...+824/5	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	261.937,67	133.986,96
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	80.548,26	42.666,00	829	De Operações Extrapatrimoniais		
729	De Operações Extrapatrimoniais				GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS		
	PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS				Da carteira de Títulos e Outros Ativos	2.351.696,77	947.668,22
732+733	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	2.482.950,01	641.466,88	832+833	Outras, de Operações Correntes		
731+738	Outras, de Operações Correntes			831+838	De Operações Extrapatrimoniais	0,00	53.667,33
739	De Operações Extrapatrimoniais	64.194,02		839	REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES		
	IMPOSTOS			851	Provisões para encargos		
7411+7421	Imposto sobre e Rendimento						
7412+7422	Impostos Indirectos	5.978,27	3.095,58				
7418+7428	Outros Impostos						
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO						
751	Provisões para encargos			87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	1.284,09	1.119,27				
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)	2.649.869,53	689.202,00		TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)	2.613.634,44	1.135.322,51
	CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS						
781	Valores incobráveis				PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS		
782	Perdas extraordinárias				Recuperação de Incobráveis		
783	Perdas imputáveis a Exercícios Anteriores			881	Ganhos Extraordinários		
788	Outros Custos e Perdas Eventuais			882	Ganhos de Exercícios Anteriores		
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)	0,00	0,00	883	Outros Ganhos Eventuais		
				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)		446.120,51	66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se < 0)	36.235,09	
	TOTAL	2.649.869,53	1.135.322,51		TOTAL	2.649.869,53	1.135.322,51
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	115.769,55	439.334,03	D-C	Resultados Eventuais	0,00	0,00
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	-64.194,02	53.667,33	B+D-A-C+74	Resultados Antes de Imposto s/o Rendimento	-30.256,82	449.216,09
B-A	Resultados Correntes	-36.235,09	446.120,51	B+D-A-C	Resultados Líquidos do Período	-36.235,09	446.120,51

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	7.439.240,51		1.052.395,37	
Comissão de Resgate		7.439.240,51		1.052.395,37
PAGAMENTOS				
Resgates de unidades de participação	2.003.721,73		570.387,82	
		2.003.721,73		570.387,82
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		5.435.518,78		482.007,55
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS				
RECEBIMENTOS				
Vendas de Títulos e outros ativos	1.239.478,59		253.704,90	
Rendimento de Títulos e outros ativos	241.572,47		131.351,29	
		1.481.051,06		385.056,19
PAGAMENTOS				
Compra de títulos e outros ativos	6.493.931,84		442.207,06	
Comissões de bolsa	24,17			
Comissões de Corretagem	7.662,71		687,26	
Outras taxas e comissões	7.105,25		167,22	
		6.508.723,97		443.061,54
Fluxo das operações da carteira de Títulos e outros ativos		-5.027.672,91		-58.005,35
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS				
RECEBIMENTOS				
Operações Cambiais	1.966.233,25		39.819,74	
		1.966.233,25		39.819,74
PAGAMENTOS				
Operações Cambiais	1.984.599,98		40.259,51	
		1.984.599,98		40.259,51
Fluxo das operações a prazo e de Divisas		-18.366,73		-439,77
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE				
RECEBIMENTOS				
Juros de Depósitos Bancários		0,00		0,00
PAGAMENTOS				
Comissão de Gestão	25.248,43		14.249,87	
Comissão de Comercialização	47.971,92		27.074,67	
Comissão de Depósito	2.524,84		1.425,10	
Impostos e taxas	2.958,74		1.951,32	
Out. pag. Operações correntes	1.290,27		1.125,45	
		79.994,20		45.826,41
Fluxo das operações de Gestão Corrente		-79.994,20		-45.826,41
Saldo dos Fluxos de Caixa do Período		309.484,94		377.736,02
Disponibilidades no Início do Período		654.790,33		339.216,55
Disponibilidades no Fim do Período		964.275,27		716.952,57

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:

(Valores em €)							
Descrição	Saldo em 31-12-2021	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Período	Saldo em 30-06-2022
Valor base	5.974.644,30	5.197.437,67	1.426.286,85				9.745.795,12
Diferença p/ Valor Base	3.400.607,27	2.241.802,84	577.434,88				5.064.975,23
Resultados distribuídos							
Resultados acumulados	(2.444.180,87)				817.656,85		(1.626.524,02)
Resultados do período	817.656,85				(817.656,85)	(36.235,09)	(36.235,09)
	<u>7.748.727,55</u>	<u>7.439.240,51</u>	<u>2.003.721,73</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>(36.235,09)</u>	<u>13.148.011,24</u>
Nº unidades de participação	<u>119.492,8810</u>	<u>103.948,7534</u>	<u>28.525,7370</u>				<u>194.915,8970</u>
Valor da unidade de participação	<u>64,8468</u>	<u>71,5664</u>	<u>70,2426</u>				<u>67,4548</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	8.945.568,47	68,1148	131.330,7647
Fevereiro	9.611.852,70	68,8786	139.547,7718
Março	10.665.985,13	70,8139	150.619,9844
Abril	11.410.723,80	71,8416	158.831,7594
Mai	13.094.526,83	76,1238	172.016,1210
Junho	13.148.011,24	67,4548	194.915,8970

Nota 3 - Quadro 1 - Inventário da Carteira de Títulos

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 30 de junho de 2022

Montepio Euro Energy						(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						
Martifer SGP5 SA	75 847		-32 631.86	43 215.00		43 215.00
REN SGP5 SA	134 278	20 308.09		154 585.88		154 585.88
EDP Renováveis SA	51 351	69 649.44		120 999.96		120 999.96
EDP-Nom.	245 974	23 910.95		269 884.69		269 884.69
Galp Energia	480 857		-19 766.38	461 090.44		461 090.44
Total Energies SE	1 197 817		-15 834.64	1 181 982.42		1 181 982.42
REPSOL SA	533 015	25 950.10		558 965.20		558 965.20
BASF SE	287 694		-120 182.59	167 511.85		167 511.85
E.ON SE	391 598		-278 020.09	113 577.46		113 577.46
ENI SPA	1 428 145		-352 155.17	1 075 990.08		1 075 990.08
ENEL SPA - 2001	441 195		-28 591.00	412 604.46		412 604.46
RWE AG	561 301		-197 871.90	363 428.80		363 428.80
IBERDROLA SA	392 921	14 596.01		407 517.28		407 517.28
BP PLC	1 240 878		-52 341.54	1 188 536.44		1 188 536.44
A2A SPA	130 948		-72 270.25	58 677.77		58 677.77
FORTUM OYJ	101 267		-39 697.70	61 568.82		61 568.82
ENGIE	180 631		-87 705.50	92 925.88		92 925.88
NATIONAL GRID PLC	148 980		-7 924.30	141 055.28		141 055.28
RIO TINTO PLC	318 611	59 206.69		377 817.73		377 817.73
Electricite de Franc	266 887		-191 613.67	75 273.26		75 273.26
REC SILICON ASA	117 173		-111 758.28	5 414.78		5 414.78
ANGLO AMERICAN PLC	380 794	46 101.48		426 895.11		426 895.11
EQUINOR ASA	378 000	207 696.41		585 696.45		585 696.45
OMV AG	77 214		-4 971.84	72 242.64		72 242.64
NESTE OYJ	328 076	134 198.07		462 274.56		462 274.56
Vestas Wind Systems	65 435		-24 530.33	40 904.53		40 904.53
ACCIONA SA	68 864	82 066.00		150 930.00		150 930.00
VINCI SA	45 536	45 795.89		91 332.00		91 332.00
SBM OFFSHORE NV	100 251	1 198.29		101 449.21		101 449.21
GLENCORE PLC	353 384	93 546.95		446 930.81		446 930.81
Gaztransport et Tech	45 631	82 831.67		128 462.50		128 462.50
HERA SPA	11 451	3 405.86		14 857.08		14 857.08
SIEMENS ENERGY AG	45 722		-20 772.81	24 949.24		24 949.24
SHELL PLC-NEW	1 092 245	96 886.42		1 189 131.39		1 189 131.39
Sub-Total:	11 719 971	1 007 348.31	-1 658 639.84	11 068 678.99	0.00	11 068 678.99
01.01.05 - Ups / ações de OIC que não OII (ETFs)						
ISH €600 BASICRESRCE	629 880		-102 944.69	526 934.90		526 934.90
A Transportar	12 349 850	1 007 348.31	-1 761 584.53	11 595 613.89	0.00	11 595 613.89

INVENTÁRIO DA CARTEIRA
em 30 de junho de 2022

Montepio Euro Energy (Valores em EURO)

Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
ISHR € E600 OIL&GAS	620 894		-32 391.79	588 502.04		588 502.04
Sub-Total:	1 250 773	0.00	-135 336.48	1 115 436.94	0.00	1 115 436.94
Total	12 970 744	1 007 348.31	-1 793 976.32	12 184 115.93	0.00	12 184 115.93

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:

(Valores em €)

CONTAS	SALDO 31-12-2021	AUMENTOS	REDUÇÕES	SALDO 30-06-2022
Caixa				
Depósitos à ordem	654.790,33			964.275,27
Depósitos a prazo e com pré-aviso				
Certificados de depósito				
Outras contas de disponibilidades				
Total	654.790,33			964.275,27

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 centimos 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 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 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.

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 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			
DKK	Coroa Dinamarquesa	304.297,00						304.297,00
GBP	Libra Inglesa	2.218.828,18						2.218.828,18
NOK	Coroa Norueguesa	6.117.114,52						6.117.114,52
Contravalor em Euros		<u>3.217.459,92</u>						<u>3.217.459,92</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	11.068.678,99			11.068.678,99

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	14.575,74	0,14%
Componente Fixa	14.575,74	0,14%
Componente Variável	0,00	0,00%
Comissão de Depósito	1.457,62	0,01%
Comissão de Comercialização	27.693,72	0,26%
Taxa de supervisão	620,73	0,00%
Custos de auditoria	1.119,27	0,01%
Imposto do selo aplicável ao Fundo	5.978,27	0,06%
Outros Custos	164,82	0,00%
Total	51.610,17	0,48%
Taxa Encargos Correntes (TEC)		0,48%

(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 excecionais 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 Energy - 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 13 168 088 euros e um total de capital do fundo de 13 148 011 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 36 235 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 Energy - 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

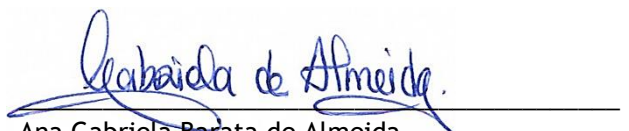
Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- (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