

# FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA - BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM

RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM  
30 DE JUNHO DE 2024



Signatory of:



**BPI**

GESTÃO DE ATIVOS

Grupo  CaixaBank

# ÍNDICE

<b>1. RELATÓRIO DE GESTÃO .....</b>	<b>3</b>
<b>2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024.....</b>	<b>10</b>
<b>3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024.....</b>	<b>13</b>
<b>4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024.....</b>	<b>15</b>
<b>5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2024 .</b>	<b>17</b>
<b>6. RELATÓRIO DE AUDITORIA.....</b>	<b>30</b>

## 1. RELATÓRIO DE GESTÃO

### BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM

<b>Tipo de Fundo:</b>	Fundo Aberto de Poupança Reforma
<b>Data de Início:</b>	28 de novembro de 1991
<b>Objetivo:</b>	Proporcionar aos seus participantes o estabelecimento de um Plano Poupança Reforma, através da capitalização dos investimentos realizados numa carteira de ativos selecionados de acordo com a política de investimentos estabelecida. O Fundo não poderá investir em ações, nacionais ou estrangeiras.
<b>Política de Distribuição de Rendimentos:</b>	Fundo de capitalização
<b>Banco Depositário:</b>	Cecabank Sucursal em Portugal
<b>Locais de Comercialização:</b>	Banco BPI; Banco Best; Banco Invest
<b>Canais Alternativos de Comercialização à Distância:</b>	Internet – <a href="http://www.bpinet.pt">www.bpinet.pt</a> ; BPI APP; <a href="http://www.bancobest.pt">www.bancobest.pt</a> ; <a href="http://www.bancoinvest.pt">www.bancoinvest.pt</a> Telefone - BPI Direto (707 020 500)

#### Comentário da Gestão

O primeiro semestre de 2024 foi marcado por uma continuação do bom desempenho dos ativos de risco, particularmente da componente acionista. A resiliência da atividade económica, nomeadamente nos EUA, continuou a suportar o consumo e os resultados das empresas. Para além disso, a temática da Inteligência Artificial continuou a ganhar tração, à medida que o interesse e o investimento nesta área têm feito perspetivar um aumento significativo de receitas para as empresas que produzem componentes críticos para esta tecnologia, mas também naquelas que mais estão a apostar nesta inovação tecnológica para melhorar e monetizar os seus modelos de negócio.

No continente europeu, depois de um período de maior estagnação, começaram a aparecer sinais de perspetivas mais otimistas para a economia, sendo que na China as várias medidas implementadas pelas autoridades nos últimos meses parecem gradualmente refletir-se em alguma melhoria nos indicadores de atividade.

Neste contexto de robustez da economia global, os investidores começaram a rever em baixa a dimensão de cortes nas taxas de juro desde o início do ano. A impulsão desta mudança de expectativas estiveram também dados de inflação mais persistentes, particularmente no primeiro trimestre. Isso obrigou também os Bancos Centrais a mudarem a narrativa para um tom mais prudente e dependente dos dados económicos. Este panorama acabou por penalizar a classe de Obrigações Soberanas, sobretudo nos primeiros meses de 2024.

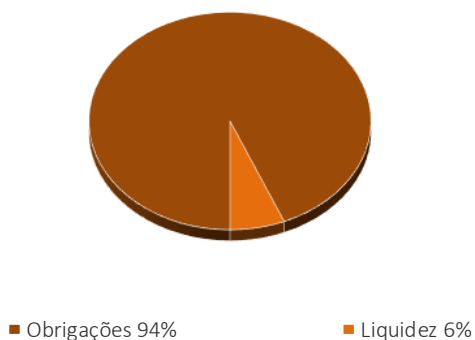
Todavia, alguns sinais de regresso à tendência decrescente das taxas de inflação nos últimos meses do semestre e de abrandamento do mercado de trabalho ajudaram a uma melhoria da rentabilidade desta classe no período. Por sua vez, a classe de crédito, fruto da resiliência da economia e dos balanços das empresas, também apresentou um bom desempenho na primeira metade do ano.

O BPI Reforma Obrigações PPR/OICVM é um Plano de Poupança Reforma sob o formato de Fundo de Investimento, gerido pela BPI Gestão de Ativos, S.A. A carteira do BPI Reforma Obrigações PPR/OICVM será composta maioritariamente por títulos de Dívida Pública, emitidos por um prazo superior a um ano, obrigações de taxa fixa e obrigações de taxa indexada.

Neste período foi a exposição à dívida corporate que mais contribuiu para a rentabilidade do fundo. Num período positivo para o mercado acionista, e para os ativos de risco em geral, os spreads de crédito estreitaram o que impulsionou o valor das emissões corporate, em particular as que têm notações creditícias com pior aferição.

A dívida pública teve uma rentabilidade adversa no período, pelo que se reduziu o risco nesta componente da carteira. Nas aplicações de mercado monetário continuaram a representar uma pequena parte do portfólio, procurando se capturar a remuneração das taxas de juro de curto prazo.

Distribuição dos activos do Fundo em 30-06-2024



**Principais Títulos em Carteira**

Ishares Core Eur Corp Bond Ucits	12.0%
Ishares Eur Aggregate Bond Esg Ucits	11.2%
Bundesrepub. Deutschland 2.3% 15.02.33	6.8%
Amundi Euro Government Bond - Ucits	4.0%
Ishares Core Eur Govt Bond Ucits	3.9%

**Nota:** A exposição indicada não inclui as posições em derivados.

Em situações normais de comercialização não será cobrada comissão de resgate. Poderá ser cobrada uma comissão de resgate de 1% até 90 dias decorridos sobre a data de subscrição. A comissão de resgate será cobrada em função da salvaguarda do interesse dos demais participantes no OIC.

**Condições de Investimento em 30.06.2024**

<b>Subscrição Inicial</b>	1 euro	Prazo Liquidação Resgate	5 dias úteis
<b>Entregas Adicionais</b>	1 euro		
<b>Comissões:</b>			
<b>Subscrição</b>	0%	<b>Gestão</b>	0,955%
<b>Reembolso</b>	0%	<b>Depositário</b>	0,070%

## Remunerações

De acordo com a alínea c) do n.º 1 do artigo 115.º e DL 27/2023 (RGA), informamos que até 30 de junho de 2024, foram pagas as remunerações, indicadas abaixo:

Remunerações fixas	Número de Colaboradores***	Montante
Total	55	1 274 563 €
<b>Colaboradores Identificados</b>		
Membros não executivos do Conselho de Administração e membros do Conselho Fiscal	9	48 500 €
Membros da Comissão Executiva do Conselho de Administração**	3	189 219 €
Outros Colaboradores Identificados *	6	266 076 €
<b>Colaboradores não Identificados</b>		
Restantes colaboradores	37	770 769 €

Remunerações variáveis	Número de Colaboradores***	Montante
Total	50	734 049 €
<b>Colaboradores Identificados</b>		
Membros não executivos do Conselho de Administração e membros do Conselho Fiscal	-	-
Membros da Comissão Executiva do Conselho de Administração**	5	133 111 €
Outros Colaboradores Identificados *	8	196 644 €
<b>Colaboradores não Identificados</b>		
Restantes colaboradores**	37	404 293 €

\*Outros Colaboradores Identificados: Responsáveis pela assunção de riscos, entendendo-se como estando compreendidos neste âmbito os Colaboradores da BPI Gestão de Ativos que têm a seu cargo a tomada de decisões de assunção de riscos relacionados com a atividade de gestão de carteiras; Responsáveis pelas funções de monitorização de riscos bem como os responsáveis pelo acompanhamento das funções de Compliance e de Auditoria Interna e Os colaboradores que auferiram uma remuneração total que os integre no mesmo grupo de remuneração das categorias anteriores e cujas atividades profissionais tenham um impacto significativo no perfil de risco dos organismos de investimento coletivo sob gestão da BPI Gestão de Ativos.

Inclui ex-colaboradores do colectivo identificado que se desvincularam da Sociedade antes de 30 de junho de 2024.

\*\* Inclui Administradores e colaboradores que se desvincularam da sociedade antes de 30 de junho de 2024.

\*\*\* A 30 de junho de 2024 a Sociedade Gestora tinha um total de 46 de colaboradores efetivos excluindo Membros não executivos do Conselho de Administração e membros do Conselho Fiscal.

## Rentabilidade e Risco

ANOS	RENDIBILIDADE	RISCO	CLASSE DE RISCO
2015	-0,135%	1,181%	2
2016	1,218%	0,989%	2
2017	0,626%	0,451%	1
2018	-3,082%	1,226%	2
2019	2,249%	1,096%	2
2020	0,980%	5,113%	4
2021	-1,882%	1,912%	2
2022	-14,16%	5,344%	4
2023	7,36%	3,92%	3
2024	5,33%	3,55%	3

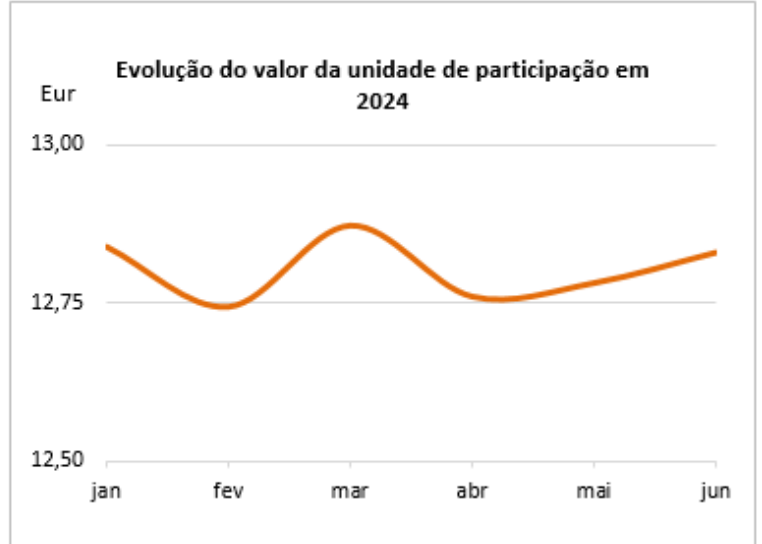
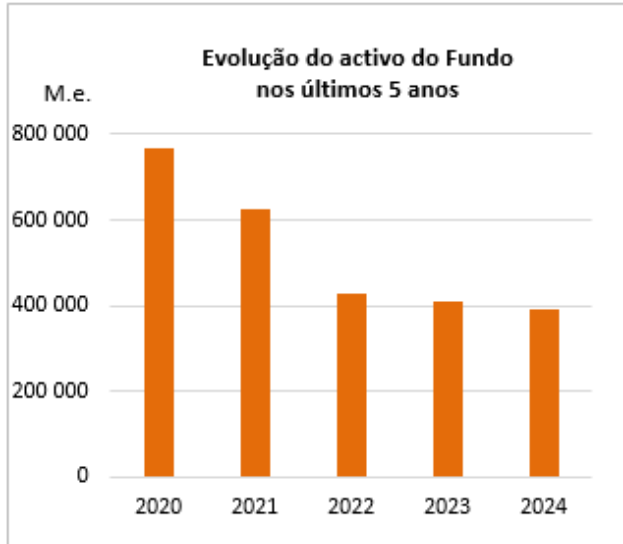
## Rentabilidades anualizadas a 30-06-2024

1 Ano	5,3%
3 Anos	-3,1%
5 Anos	-1,7%
Desde o início	2,9%

## Movimentos de unidades de participação 2024

UP em circulação no início do período	32 039 076
UP emitidas em 2024	652 305
UP resgatadas em 2024	2 219 866
UP em circulação no final do período	30 471 515

Advertência: os dados que serviram de base no apuramento dos riscos e da rentabilidade histórica são factos passados e, como tal, poderão não se verificar no futuro. 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).



Demonstração do Património do Fundo

(valores em Euro)

	31-12-2023	30-06-2024
Valores mobiliários	406 443 135	383 800 304
Saldos Bancários	2 961 115	5 076 628
Outros activos	9 819 279	3 620 752
<b>Total dos activos</b>	<b>419 223 529</b>	<b>392 497 684</b>
Passivo	7 853 093	1 576 870
<b>Valor Líquido de Inventário</b>	<b>411 370 436</b>	<b>390 920 814</b>

Distribuição de títulos em carteira

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA	%
<b>VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>					
<i>M.C.O.B.V. Portuguesa</i>	38 077 886	37 997 477	859 963	38 857 440	10%
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>	326 047 891	320 522 299	2 565 105	323 087 404	83%
<i>M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE</i>	970 895	781 572	1 576	783 149	0%
<b>UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO</b>					
<i>OIC domiciliados em Portugal</i>	11 603 117	11 963 858	-	11 963 858	3%
<i>OIC domiciliados Estado membro UE</i>	11 675 008	12 535 097	-	12 535 097	3%
<b>TOTAL</b>	<b>388 374 798</b>	<b>383 800 304</b>	<b>3 426 644</b>	<b>387 226 948</b>	<b>100%</b>

Movimentos de títulos no período

(valores em Euro)

	Compras	Vendas
<i>M.C.O.B.V. Portuguesa</i>	6 072 441	3 880 414
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>	107 163 311	124 743 423
<i>M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE</i>	224 773	737 496
<i>Unidades de Participação</i>	20 804 671	10 467 085

**Operações com derivados no período**

	(valores em Euro)	
	Compras	Vendas
Futuros	10 003 103	2 751 373

**Risco e Compliance**

O cumprimento dos limites de investimento, quer decorram de disposições legais ou dos documentos constitutivos do OIC, são verificados e confirmados com o cálculo do valor líquido global do fundo e da unidade de participação, pela equipa responsável pelo *compliance* operacional e com o suporte da aplicação informática onde os limites se encontram parametrizados. Se detetado um qualquer incumprimento, passivo ou ativo, este é comunicado à equipa responsável pela gestão para justificação obrigatória e eventual resolução imediata. Adicionalmente o banco depositário tem a obrigação de avaliar, identificar e comunicar à CMVM os incumprimentos detetados.

A BPI GA procura selecionar para a carteira do OIC ativos cuja liquidez não seja significativamente afetada por alterações nas condições de mercado. A liquidez dos ativos que compõem o OIC é monitorizada e os ativos classificados de acordo com o prazo previsto de liquidação. É reportado mensalmente à CMVM o perfil de liquidez do OIC de acordo com a classificação agregada dos ativos.

**Regras de valorimetria**

## a) Valores mobiliários

i) A valorização dos valores mobiliários admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação disponível no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo; não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização, ou não podendo a mesma ser utilizada, designadamente por ser considerada não representativa, tomar-se-á em conta a última cotação de fecho disponível, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização. Encontrando-se negociados em mais do que um mercado, o valor a considerar na avaliação dos instrumentos financeiros reflete o preço praticado no mercado onde os mesmos são normalmente transacionados pela **Sociedade Gestora**.

ii) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os títulos são considerados como não cotados para efeito de valorização e serão aplicados os seguintes critérios de valorização:

A valorização de ações não admitidas à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base em valores de ofertas de compra firmes difundidas por um market maker da escolha da **Sociedade Gestora** disponibilizadas para o Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo ou, na sua falta, com base em modelos teóricos, tais como o modelo dos cash-flows descontados, que sejam considerados adequados pela **Sociedade Gestora** para as características do ativo a valorizar. Excetua-se o caso de ações em processo de admissão à cotação em que se tomará por base a última cotação conhecida no momento de Referência das ações da mesma espécie, emitidas pela mesma entidade e admitidas à cotação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões.

No caso de valores representativos de dívida e quando a **Sociedade Gestora** considere que, designadamente por falta de representatividade das transações realizadas no mercado em que esses valores estejam cotados ou admitidos à negociação, a cotação não reflita o seu presumível valor de realização ou nos casos em que esses valores não estejam admitidos à cotação ou negociação numa bolsa de valores ou mercado regulamentado, será utilizada a cotação que no entender da **Sociedade Gestora** melhor reflita o presumível valor de realização dos títulos em questão no Momento de Referência. Essa cotação será procurada, alternativamente nas seguintes fontes:

- 1) Em sistemas internacionais de informação de cotações como o Financial Times Interactive Data, o ISMA – International *Securities Market Association*, a Bloomberg, a Reuters ou outros que sejam considerados credíveis pela **Sociedade Gestora**;
- 2) Junto de *market makers* da escolha da **Sociedade Gestora**, onde será utilizada a melhor oferta de compra dos títulos em questão, ou na impossibilidade da sua obtenção o valor médio das ofertas de compra; apenas são elegíveis para este efeito:
  - As ofertas de compra firmes de entidades que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão;
  - As médias que não incluam valores resultantes de ofertas das entidades referidas na alínea anterior ou cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.
- 3) Através de fórmulas de valorização baseadas em modelos teóricos de avaliação de obrigações, onde os fluxos de caixa estimados para a vida remanescente do título são descontados a uma taxa de juro que reflita o risco associado a esse investimento específico, recorrendo-se ainda à comparação direta com títulos semelhantes para aferir da validade da valorização.

#### b) Instrumentos do mercado monetário

Tratando-se de instrumentos do mercado monetário, sem instrumentos financeiros derivados incorporados, que distem menos de 90 dias do prazo de vencimento, pode a entidade responsável pela gestão considerar para efeitos de avaliação o modelo do custo amortizado, desde que:

- i) Os instrumentos do mercado monetário possuam um perfil de risco, incluindo riscos de crédito e de taxa de juro, reduzido;
- ii) A detenção dos instrumentos do mercado monetário até à maturidade seja provável ou, caso esta situação não se verifique, seja possível em qualquer momento que os mesmos sejam vendidos e liquidados pelo seu justo valor;
- iii) Se assegure que a discrepância entre o valor resultante do método do custo amortizado e o valor de mercado não é superior a 0,5%.

#### c) Instrumentos derivados

- i) Na valorização de instrumentos derivados admitidos à negociação em mercados regulamentados, utilizar-se-á o último preço divulgado pelos respetivos Mercados no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo;
- ii) Não existindo cotação porque se trata de um instrumento derivado não admitido à negociação, ou no caso de a cotação existente não ser considerada representativa pela **Sociedade Gestora** utilizar-se-á, alternativamente, uma das seguintes fontes:
  - 1) Os valores disponíveis no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo das ofertas de compra e venda difundidas por um *market-maker* da escolha da **Sociedade Gestora**;
  - 2) Fórmulas de valorização que se baseiem nos modelos teóricos usualmente utilizados que, no entender da **Sociedade Gestora** sejam consideradas mais



adequadas às características do instrumento a valorizar. Estes modelos traduzem-se no cálculo do valor atual das posições em carteira através da atualização dos cash-flows a receber no futuro, líquidos dos pagamentos a efetuar, descontados às taxas de juro implícitas na curva de rendimentos para o período de vida do instrumento em questão.

d) Fundos de Investimento

- i) A Valorização destas carteiras, nas quais é permitido investir mais de 10% noutros fundos, passou, a partir de 19 de outubro de 2020 a ser publicada no segundo dia útil seguinte, momento em que a cotação da grande maioria dos fundos de investimento já foi divulgada ao mercado, permitindo um maior rigor no apuramento do valor da unidade de participação, bem como um tratamento mais justo dos participantes.

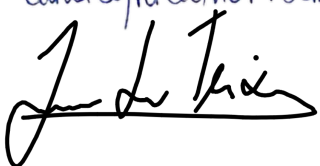
### Factos Relevantes Ocorridos no Período

Nada a referir.

### Eventos Subsequentes

Nada a referir.

Lisboa, 13 de agosto de 2024

Carla Sofia Coelho Ribeiro Miranda  


## **2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024**

(valores em Euro)

Data: 30.06.2024

ATIVO						PASSIVO				
Código	Designação	30.06.2024			31.12.2023		Código	Designação	Períodos	
		Bruto	Mv	mv/P	Líquido	Líquido			30.06.2024	31.12.2023
	<b>Outros Ativos</b>									
32	Ativos Fixos Tangíveis das SIM									
33	Ativos Intangíveis das SIM									
	<i>Total de Outros Ativos das SIM</i>									
	<b>Carteira de Títulos</b>									
21	Obrigações	240 012 833	1 690 665	(6 287 763)	235 415 736	264 163 986				
22	Ações									
23	Outros Títulos de Capital									
24	Unidades de Participação	148 361 965	2 644 454	(2 621 851)	148 384 568	140 300 009				
25	Direitos									
26	Outros Instrumentos da Dívida					1 979 140				
	<i>Total da Carteira de Títulos</i>	<u>388 374 798</u>	<u>4 335 119</u>	<u>(8 909 614)</u>	<u>383 800 304</u>	<u>406 443 135</u>				
	<b>Outros Ativos</b>									
31	Outros ativos									
	<i>Total de Outros Ativos</i>									
	<b>Terceiros</b>									
411+...+418	Contas de Devedores	193 528			193 528	6 612 356				
	<i>Total dos Valores a Receber</i>	<u>193 528</u>			<u>193 528</u>	<u>6 612 356</u>				
	<b>Disponibilidades</b>									
11	Caixa									
12	Depósitos à Ordem	5 076 628			5 076 628	2 961 115				
13	Depósitos a Prazo e com Pré-aviso									
14	Certificados de Depósito									
18	Outros Meios Monetários									
	<i>Total das Disponibilidades</i>	<u>5 076 628</u>			<u>5 076 628</u>	<u>2 961 115</u>				
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>									
51	Acréscimos de Proveitos	3 426 644			3 426 644	3 206 922				
52	Despesas com Custo Diferido									473
53	Outros acréscimos e diferimentos									
59	Contas transitórias ativas	581			581					5 144
	<i>Total do Acréscimos e Diferimentos Ativos</i>	<u>3 427 224</u>			<u>3 427 224</u>	<u>3 206 922</u>				
	<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<u>397 072 179</u>	<u>4 335 119</u>	<u>(8 909 614)</u>	<u>392 497 684</u>	<u>419 223 529</u>				
	Total do Número de Unidades de Participação em circulação				<u>30 471 515</u>	<u>32 039 076</u>				
	<b>Capital do OIC</b>									
61	Unidades de Participação					152 357 567			160 195 373	
62	Variações Patrimoniais					101 595 576			113 807 771	
64	Resultados Transitados					137 367 291			108 212 959	
65	Resultados Distribuídos									
67	Dividendos Antecipados das SIM									
66	Resultados Líquidos do Período					(399 620)			29 154 332	
	<i>Total do Capital do OIC</i>					<u>390 920 814</u>			<u>411 370 436</u>	
	<b>Provisões Acumuladas</b>									
481	Provisões para Encargos									
	<i>Total das Provisões Acumuladas</i>									
	<b>Terceiros</b>									
421	Resgates a Pagar a Participantes					425 068			1 195 052	
422	Rendimentos a Pagar a Participantes									
423	Comissões a Pagar					357 579			385 785	
424+...+429	Outras contas de Credores					769 155			6 266 640	
43+12	Empréstimos Obtidos									
44	Pessoal									
46	Acionistas									
	<i>Total dos Valores a Pagar</i>					<u>1 551 801</u>			<u>7 847 476</u>	
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>									
55	Acréscimos de Custos									
56	Receitas com Proveito Diferido									473
58	Outros Acréscimos e Diferimentos									
59	Contas transitórias passivas					25 069			5 144	
	<i>Total do Acréscimos e Diferimentos Passivos</i>					<u>25 069</u>			<u>5 617</u>	
	<b>TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO</b>					<u>392 497 684</u>			<u>419 223 529</u>	
	Valor Unitário da Unidade Participação					<u>12.8291</u>			<u>12.8397</u>	

(valores em Euro)

Data: 30.06.2024

DIREITOS SOBRE TERCEIROS				RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS			
Código	Designação	Períodos		Código	Designação	Períodos	
		30.06.2024	31.12.2023			30.06.2024	31.12.2023
	<b>Operações Cambiais</b>				<b>Operações Cambiais</b>		
911	À vista			911	À vista		
912	A prazo (forwards cambiais)			912	A prazo (forwards cambiais)		
913	Swaps cambiais			913	Swaps cambiais		
914	Opções			914	Opções		
915	Futuros	627 710	1 374 209	915	Futuros		
	<i>Total</i>	<u>627 710</u>	<u>1 374 209</u>		<i>Total</i>		
	<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>				<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>		
921	Contratos a prazo (FRA)			921	Contratos a prazo (FRA)		
922	Swap de taxa de juro			922	Swap de taxa de juro		
923	Contratos de garantia de taxa de juro			923	Contratos de garantia de taxa de juro		
924	Opções			924	Opções		
925	Futuros	8 028 820		925	Futuros		
	<i>Total</i>	<u>8 028 820</u>			<i>Total</i>		
	<b>Operações Sobre Cotações</b>				<b>Operações Sobre Cotações</b>		
934	Opções			934	Opções		
935	Futuros			935	Futuros		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
	<b>Compromissos de Terceiros</b>				<b>Compromissos Com Terceiros</b>		
942	Operações a prazo (reporte de valores)			941	Subscrição de títulos		
944	Valores cedidos em garantia			942	Operações a prazo (reporte de valores)		
945	Empréstimos de títulos			943	Valores cedidos em garantia		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
	<i>TOTAL DOS DIREITOS</i>	<u>8 656 530</u>	<u>1 374 209</u>		<i>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</i>		
99	CONTAS DE CONTRAPARTIDA			99	CONTAS DE CONTRAPARTIDA	<u>8 656 530</u>	<u>1 374 209</u>

### **3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024**

(valores em Euro)

Data: 30.06.2024

CUSTOS E PERDAS				PROVEITOS E GANHOS			
Código	Designação	Períodos		Código	Designação	Períodos	
		30.06.2024	30.06.2023			30.06.2024	30.06.2023
	<b>Custos e Perdas Correntes</b>				<b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>		
	Juros e Custos Equiparados				Juros e Proveitos Equiparados		
712+713	De Operações Correntes	452	443	812+813	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	3 493 375	2 971 113
711+718	De Operações Extrapatrimoniais			811+814+827+818	De Operações Correntes	70 950	16 920
	Comissões e Taxas			819	De Operações Extrapatrimoniais		
722+723	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	6	4		Rendimento de Títulos		
724+...+728	Outras Operações Correntes	2 066 010	2 187 900	822+...+824+825	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	1 279 069	318 764
729	De Operações Extrapatrimoniais	169	167	829	De Operações Extrapatrimoniais		
	Perdas em Operações Financeiras				Ganhos em Operações Financeiras		
732+733	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	56 882 656	67 357 818	832+833	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	53 803 047	74 330 418
731+738	Outras Operações Correntes			831+838	Outras Operações Correntes		
739	Em Operações Extrapatrimoniais	279 167	573 633	839	Em Operações Extrapatrimoniais	292 849	476 191
	Impostos				Reposição e Anulação de Provisões		
	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos						
7411+7421	Patrimoniais			851	Provisões para Encargos		
7412+7422	Impostos Indirectos	81 670	86 178	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	989	2 967
7418+7428	Outros impostos						
	Provisões do Exercício				<i>Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)</i>	<u>58 940 280</u>	<u>78 116 374</u>
751	Provisões para Encargos						
77	Outros Custos e Perdas Correntes	20 993	21 709				
	<i>Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)</i>	<u>59 331 124</u>	<u>70 227 852</u>				
79	Outros Custos e Perdas das SIM		310	89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM		
	<i>Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (C)</i>		<u>310</u>		<i>Total dos Outros Proveitos e Ganhos das SIM (D)</i>		
	<b>Custos e Perdas Eventuais</b>				<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>		
781	Valores Incobráveis			881	Recuperação de Incobráveis		
782	Perdas Extraordinárias			882	Ganhos Extraordinários		
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores	8 777		883	Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores		
788	Outras Custos e Perdas Eventuais			888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais		
	<i>Total dos Custos e Perdas Eventuais (E)</i>	<u>8 777</u>			<i>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (F)</i>		
63	Imposto Sobre o Rendimento do Exercício						
66	<b>Resultado Líquido do Período (se&gt;0)</b>		7 888 211	66	<b>Resultado Líquido do Período (se&lt;0)</b>	<u>399 620</u>	
	<i>TOTAL</i>	<u>59 339 901</u>	<u>78 116 374</u>		<i>TOTAL</i>	<u>59 339 901</u>	<u>78 116 374</u>
(8*2/3/4/5)-(7*2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	1 692 829	10 262 473	F - E	Resultados Eventuais	(8 777)	
8*9 - 7*9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	13 513	(97 609)	B+D+F-A-C-E+74	Resultados Antes do Imposto s/ Rendimento	(317 950)	7 974 700
B-A	Resultados Correntes	(390 844)	7 888 521	B+D+F-A-C-			
				E+7411/8+7421/8	Resultados Líquidos do Período	(399 620)	7 888 211

#### **4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024**

(valores em Euro)

Data: 30.06.2024

Discriminação dos Fluxos	30.06.2024	30.06.2023
<b>Operações sobre as unidades do OIC</b>		
<b>Recebimentos:</b>	<b>8 523 073</b>	<b>9 446 158</b>
Subscrições de unidades de participação	8 523 073	9 446 158
<b>Pagamentos:</b>	<b>(29 166 461)</b>	<b>(27 537 451)</b>
Resgates de unidades de participação	(29 166 461)	(27 537 451)
<b>Fluxo das Operações sobre as Unidades do OIC</b>	<b>(20 643 389)</b>	<b>(18 091 293)</b>
<b>Operações da carteira e títulos e outros activos</b>		
<b>Recebimentos:</b>	<b>165 681 536</b>	<b>119 387 738</b>
Venda de títulos e outros activos da carteira	143 711 566	106 572 596
Reembolso de títulos e outros activos da carteira	14 000 000	8 700 000
Resgates de unidades de participação noutros OIC	2 450 000	-
Rendimento de títulos e outros activos da carteira	1 279 069	318 764
Juros e proveitos similares recebidos	4 175 911	3 793 411
Outros recebimentos relacionados com a carteira	64 989	2 967
<b>Pagamentos:</b>	<b>(140 619 420)</b>	<b>(112 894 485)</b>
Compra de títulos e outros activos da carteira	(129 467 798)	(112 554 713)
Subscrição de títulos e outros activos	(10 300 000)	-
Juros e custos similares pagos	(850 227)	(339 090)
Outros pagamentos relacionados com a carteira	(1 395)	(682)
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos e outros activos</b>	<b>25 062 116</b>	<b>6 493 253</b>
<b>Operações a prazo e de divisas</b>		
<b>Recebimentos:</b>	<b>6 840 692</b>	<b>10 244 324</b>
Operações cambiais	1 377 397	4 427 766
Operações de taxa de juro	159 210	-
Margem inicial em contratos de futuros e opções	4 245 406	5 816 558
Outros recebimentos operações a prazo e de divisas	1 058 679	-
<b>Pagamentos:</b>	<b>(6 959 764)</b>	<b>(10 264 617)</b>
Operações cambiais	(1 409 882)	(4 473 810)
Operações de taxa de juro	(100 650)	-
Margem inicial em contratos de futuros e opções	(4 390 534)	(5 790 647)
Outros pagamentos operações a prazo e de divisas	(1 058 698)	(161)
<b>Fluxo das Operações a Prazo e de Divisas</b>	<b>(119 072)</b>	<b>(20 294)</b>
<b>Operações de gestão corrente</b>		
<b>Recebimentos:</b>	<b>6 950</b>	<b>16 920</b>
Juros de depósitos bancários	6 950	16 920
<b>Pagamentos:</b>	<b>(2 196 850)</b>	<b>(2 334 082)</b>
Comissão de gestão	(1 922 964)	(2 032 467)
Comissão de depósito	(140 950)	(148 977)
Juros devedores de depósitos bancários	(452)	(443)
Impostos e taxas	(121 134)	(137 662)
Outros pagamentos correntes	(11 350)	(14 532)
<b>Fluxo das Operações de Gestão Corrente</b>	<b>(2 189 899)</b>	<b>(2 317 162)</b>
<b>Saldo dos Fluxos de caixa do período</b>	<b>2 109 756</b>	<b>(13 935 495)</b>
<b>Efeitos das diferenças de câmbio</b>	<b>5 758</b>	<b>(48 226)</b>
<b>Disponibilidades no início de período</b>	<b>2 961 115</b>	<b>21 463 062</b>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<b>5 076 628</b>	<b>7 479 340</b>



## **5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2024**

INTRODUÇÃO

A constituição do BPI Reforma Obrigações PPR/OICVM Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma (OIC) foi autorizada por Portaria do Ministério das Finanças de 17 de setembro de 1991, tendo o início da sua atividade ocorrido em 28 de novembro de 1991.

É um organismo de investimento coletivo aberto, constituído por tempo indeterminado, e tem como finalidade a realização de Planos Poupança Reforma. Para o efeito, o seu património é maioritariamente investido em obrigações de taxa fixa e de taxa indexada, denominadas em Euros.

O OIC é administrado, gerido e representado pela BPI Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A. (Sociedade Gestora). As funções de banco depositário são exercidas pelo CECABANK, Sucursal em Portugal.

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

1. CAPITAL DO OIC

O capital do OIC está formalizado através de unidades de participação desmaterializadas, em regime de co-propriedade aberto aos participantes titulares de cada uma das unidades, com um valor inicial de subscrição de quatro Euros e noventa e nove cêntimos cada. O valor de subscrição e de resgate das unidades de participação é calculado com base no valor do capital do OIC por unidade de participação, no segundo dia útil após a solicitação de subscrição ou resgate, respetivamente.

Durante o período findo em 30 de junho de 2024, o movimento ocorrido no capital do OIC foi o seguinte:

Descrição	(Valores em Euro)						
	31.12.2023	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	30.06.2024
Valor base	160 195 373	3 261 524	( 11 099 329)				152 357 567
Diferença p/Valor Base	113 807 771	5 084 952	( 17 297 148)				101 595 576
Resultados distribuídos	-						-
Resultados acumulados	108 212 959				29 154 332		137 367 291
Resultados do período	29 154 332				( 29 154 332)	( 399 620)	( 399 620)
<b>Total</b>	<b>411 370 436</b>	<b>8 346 476</b>	<b>( 28 396 477)</b>	-	-	<b>( 399 620)</b>	<b>390 920 814</b>
Nº de Unidades participação	32 039 076	652 305	( 2 219 866)				30 471 515
Valor Unidade participação	12.8397	12.7953	12.7919				12.8291

O valor líquido global do OIC, o valor de cada unidade de participação e o número de unidades de participação em circulação foram os seguintes:

	Data	Valor UP	VLGF	Nº UP em circulação
Ano 2024	30-06-24	12.8291	390 920 814	30 471 515
	31-03-24	12.8719	402 755 307	31 289 499
Ano 2023	31-12-23	12.8397	411 370 436	32 039 076
	30-09-23	12.1374	403 880 134	33 275 763
	30-06-23	12.1796	416 232 561	34 174 596
	31-03-23	12.1147	424 274 318	35 021 530
Ano 2022	31-12-22	11.9568	426 359 415	35 658 459
	30-09-22	11.9071	439 196 098	36 885 104
	30-06-22	12.2555	474 238 928	38 695 989
	31-03-22	13.1773	552 160 189	41 902 256

De acordo com o regulamento de gestão do OIC, os participantes, no âmbito das condições gerais, podem exigir o reembolso das unidades de participação nas seguintes situações:

- Reforma por velhice, desde que sejam decorridos cinco anos após o início da subscrição;
- Desemprego de longa duração;
- Incapacidade permanente para o trabalho, qualquer que seja a sua causa;
- Doença grave;
- A partir dos 60 anos de idade, desde que a subscrição se tenha iniciado há pelo menos cinco anos;
- Transferência do valor capitalizado, a pedido do participante, para outro fundo do mesmo tipo; e
- Utilização para pagamento de prestações de crédito à aquisição de habitação própria e permanente.

Em 30 de junho de 2024, os participantes do OIC podem agrupar-se de acordo com os seguintes escalões:

Escalões	N.º participantes
Ups >= 25%	-
10% <= Ups < 25%	-
5% <= Ups < 10%	-
2% <= Ups < 5%	-
0.5% <= Ups < 2%	2
Ups < 0.5%	41 342
TOTAL	41 344

**3. CARTEIRA DE TÍTULOS E DISPONIBILIDADES**

Em 30 de junho de 2024, esta rubrica tem a seguinte composição:

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
<b>1. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
<i>M.C.O.B.V. Portuguesas</i>						
-Obrigações diversas						
BANCO BPI SA 3.625% 04/07/25	2 008 378	11 422	-	2 019 800	71 708	2 091 508
BANCO COM. PORTUGUES 1.125% 12/02/27	4 294 797	-	(189 372)	4 105 425	18 372	4 123 797
BANCO COM. PORTUGUES 1.75% 07/04/28	1 170 517	-	(38 023)	1 132 494	4 833	1 137 327
BANCO COM. PORTUGUES 3.871% 27/03/30	2 285 990	-	(16 534)	2 269 456	23 173	2 292 629
BANCO COM. PORTUGUES 5.625% 02/10/26	819 320	-	(4 140)	815 180	33 443	848 623
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4% 17/05/32	2 584 689	-	(69 449)	2 515 240	12 537	2 527 777
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 8.50% 25/10/25	1 043 188	-	(29 948)	1 013 240	57 828	1 071 068
BANCO COMERCIO PORT 4,5% A:07/12/27	497 662	34 838	-	532 500	19 384	551 884
BANCO COMERCIO PORT 8.75% A:05/03/33	1 626 463	155 937	-	1 782 400	44 877	1 827 277
BANCO SANTANDER TOTTA 3,25% 15/02/31	794 940	1 976	-	796 916	9 661	806 577
CAIXA GERAL DEPOSITOS 5.75% 31/10/28	3 864 850	54 782	-	3 919 632	141 252	4 060 884
CAIXA GERAL DEPOSITOS 5.98% 03/03/28	1 026 750	-	(12 700)	1 014 050	19 496	1 033 546
CELULOSE BEIRA FLOAT 28/05/28	1 410 253	730	-	1 410 983	7 931	1 418 914
CELULOSE BEIRA IND 14/07/2027	404 800	-	(5 460)	399 340	11 984	411 324
CREDITO AGRICOLA MUT.2.5% 05/11/26	3 316 079	-	(3 306)	3 312 773	55 273	3 368 046
CREDITO AGRICOLA MUT.8.375% 04/07/27	1 751 250	60 168	-	1 811 418	140 819	1 952 237
ENERGIAS PORTUGAL 1.70% 20/07/80	698 208	-	(16 408)	681 800	11 250	693 050
ENERGIAS PORTUGAL 1.875% 02/08/81	996 170	-	(46 075)	950 095	17 059	967 154
ENERGIAS PORTUGAL 1.875% 14/03/82	529 942	-	(8 080)	521 862	8 914	530 776
ENERGIAS PORTUGAL 5.943 % 23/04/83	834 800	-	(300)	834 500	8 858	843 358
FLOENE ENERGIAS SA 4.875% 03/07/28	2 028 065	24 795	-	2 052 860	96 701	2 149 561
GALP ENERGIA 2% 15/01/2026	3 157 232	49 477	-	3 206 709	30 115	3 236 824
GREENVOLT ENERGIAS 2.625% 10/11/28	793 544	-	(37 540)	756 004	13 592	769 596
JOSE DE MELLO FLOAT 30/05/25	140 000	2 800	-	142 800	904	143 704
	<b>38 077 886</b>	<b>396 926</b>	<b>(477 335)</b>	<b>37 997 477</b>	<b>859 963</b>	<b>38 857 440</b>
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Títulos dívida Pública						
BUNDESobligation 0% 10/10/25	769 253	1 491	-	770 744	-	770 744
BUNDESREPUB DEUTSCH.2.30% 15/02/2033	26 848 065	-	(21 804)	26 826 262	231 951	27 058 212
COMMUNITY OF MADRID 3.362% 31/10/28	900 000	5 940	-	905 940	30 341	936 281
FRANCE GOVT 1.75% 25/06/2039	4 940 317	-	(48 758)	4 891 560	1 462	4 893 022
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.90% 23/05/2029	997 110	4 490	-	1 001 600	3 019	1 004 619
	<b>34 454 746</b>	<b>11 921</b>	<b>(70 562)</b>	<b>34 396 105</b>	<b>266 773</b>	<b>34 662 878</b>
-Out.Fundos Públicos Equiparados						
UNITED MEXICAN STATES 4.4899% 25/05/32	2 315 835	-	(39 468)	2 276 368	10 185	2 286 553
	<b>2 315 835</b>	<b>-</b>	<b>(39 468)</b>	<b>2 276 368</b>	<b>10 185</b>	<b>2 286 553</b>
-Obrigações diversas						
ABERTIS 2.25% 29/03/29	991 990	-	(51 795)	940 195	5 733	945 928
ABERTIS FINANCE BV 3.248% PERP.	1 533 567	-	(71 142)	1 462 425	16 906	1 479 331
ACCIONA ENERGIA FIN.5.125% 23/04/31	398 788	15 016	-	413 804	3 819	417 623
ACCIONA FINANCIACION FIL 1.20% 14/01/25	1 000 000	-	(21 000)	979 000	5 508	984 508
ACCOR SA 3.875 % 11/03/31	599 484	-	(2 736)	596 748	7 071	603 819
ACEF HOLDING SCA 1.25% 26/04/2030	996 628	-	(145 063)	851 565	2 226	853 791
ADIF ALTA VELOCIDAD 3.90% 30/04/33	2 753 400	-	(6 798)	2 746 602	17 598	2 764 200
AEROPORTI DI ROMA SPA 4.875% 10/07/33	1 881 471	59 105	-	1 940 576	87 723	2 028 299
AIB GROUP PLC 2.875% 30/05/31	499 760	-	(14 798)	484 963	1 221	486 183
AIR FRANCE KLM 4.625% 23/05/29	799 914	-	(10 914)	789 000	3 852	792 852
ALBEMARLE HLD.1.625% 25/11/28	1 495 650	-	(128 415)	1 367 235	14 518	1 381 753
ALD SA 4.875% 06/10/28	1 112 996	31 851	-	1 144 847	39 266	1 184 113
ALLIANZ 2.635% PERP	1 010 936	-	(232 186)	778 750	4 387	783 137

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
-Obrigações diversas						
ALTAREA 1.875% 17/01/28	515 594	-	(62 656)	452 938	4 226	457 164
ALTRIA GROUP 1.70% A:15/02/23	999 280	-	(18 370)	980 910	699	981 609
AMCO SPA 0.75% 20/04/28	1 191 636	-	(133 764)	1 057 872	1 751	1 059 623
AMERICAN TOWER CORP 4.125% 16/05/2027	798 928	8 824	-	807 752	4 068	811 820
ANHEUSER BUSCH 3.7% 02/04/40	815 700	-	(231 804)	583 896	5 413	589 309
ARENA LUX FIN 1.875% 01/02/28	467 000	-	(38 528)	428 473	3 624	432 097
ARVAL SERVICE LEASE 4% 22/09/26	798 105	4 471	-	802 576	24 656	827 232
ARVAL SERVICE LEASE 4.75% 22/05/27	1 418 144	17 017	-	1 435 161	7 105	1 442 266
AUSTRALIA NZ BK 0.669% 05/05/31	1 500 000	-	(99 563)	1 400 438	1 540	1 401 977
AUTOSTRAD PER ITALIA 4.75% 24/01/31	981 625	41 925	-	1 023 550	20 505	1 044 055
BANCO BPM 4.875% 17/01/30	799 849	18 519	-	818 368	17 582	835 950
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27/11/31	988 675	-	(7 880)	980 795	30 984	1 011 779
BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.5% 14/09/29	800 030	86 690	-	886 720	47 541	934 261
BANCO DE CREDITO SOCIAL 8% 22/09/26	921 894	20 392	-	942 287	55 475	997 762
BANCO DE SABADELL 4.25% 13/09/30	1 698 975	17 711	-	1 716 686	21 517	1 738 203
BANCO DE SABADELL 5.25% 07/02/29	1 033 750	4 875	-	1 038 625	20 656	1 059 281
BANCO SANTANDER 3.375% 11/01/30	497 795	3 260	-	501 055	7 884	508 939
BANCO SANTANDER SA 4.875% 18/10/31	898 285	52 304	-	950 589	30 689	981 278
BANCO SANTANDER SA 5 % 22/04/34	1 313 239	8 673	-	1 321 912	12 288	1 334 199
BANK MILLENNIUM SA 9.875% 18/09/27	710 860	40 926	-	751 786	54 016	805 802
BANK OF AMERICA CORP 4.134% 12/06/28	550 000	11 281	-	561 281	1 121	562 402
BANK OF MONTREAL 0.05 08/06/29	989 190	-	(132 600)	856 590	30	856 620
BANK OF NEW ZEALAND 0.01% 15/06/28	688 028	-	(74 779)	613 249	3	613 252
BANK OF NOVA SCOTIA 0.01% 14/09/29	985 000	-	(138 080)	846 920	79	846 999
BANKINTER SA 1.25% 23/12/32	1 210 025	-	(30 204)	1 179 822	8 436	1 188 257
BANKINTER SA 4.375% 03/05/30	812 489	9 363	-	821 852	5 562	827 414
BANKINTER SA 4.875% 13/09/31	1 527 103	41 252	-	1 568 355	58 140	1 626 495
BANKINTER SA 5 % 25/06/34	1 198 384	3 956	-	1 202 340	822	1 203 162
BANQUE FED CRED MUTUEL 4.75% 10/11/2031	796 512	39 072	-	835 584	24 191	859 775
BARCLAYS PLC 4.973% 31/05/2036	400 000	1 922	-	401 922	1 635	403 557
BAT INT FINANCE 4.125% 12/04/32	1 185 128	-	(8 024)	1 177 104	10 714	1 187 818
BAT NETHERLANDS FINANCE 5.375% 16/02/31	2 081 314	44 356	-	2 125 670	39 652	2 165 322
BBVA 1% 16/01/2030	1 292 083	-	(18 805)	1 273 279	5 896	1 279 175
BLACKSTONE PP HOLD 1.75% 12/03/29	1 092 817	-	(122 133)	970 684	5 801	976 485
BNP PARIBAS 0.50% 01/09/28	1 489 440	-	(135 548)	1 353 893	6 209	1 360 102
BNP PARIBAS 1.125% 15/01/32	1 235 952	-	(39 088)	1 196 865	6 673	1 203 538
BNP PARIBAS 4.75% 13/11/32	1 321 251	36 131	-	1 357 382	38 805	1 396 187
BP CAPITAL MKTS 3,25% PERP.	626 820	-	(39 693)	587 127	427	587 554
BPER BANCA 4% 22/05/31	797 576	-	(7 048)	790 528	3 419	793 947
CAIXABANK SA 6.125 % 30/05/34	2 203 121	20 306	-	2 223 428	10 924	2 234 352
CAJAMAR 3.375% 16/02/28	499 095	-	(3 328)	495 768	6 224	501 992
CARREFOUR 1% 17/05/2027	796 253	-	(49 613)	746 640	964	747 604
CARREFOUR 4.375% 14/11/31	398 044	13 078	-	411 122	10 949	422 071
CELANESE 0.625% 10/09/2028	957 060	-	(89 260)	867 800	5 020	872 820
CELLNEX FINANCE 2% 15/02/33	935 735	-	(2 055)	933 680	8 175	941 855
CITIGROUP 0.50% 08/10/27	994 320	-	(61 445)	932 875	3 634	936 509
COMMERZBANK AG 1.375% 29/12/31	497 500	-	(35 218)	462 283	3 456	465 739
COMMERZBANK AG 4.625 % 17/01/2031	805 161	10 399	-	815 560	16 680	832 240
COVIVIO HOTELS SACA 4.125% 23/05/33	793 236	-	(12 816)	780 420	3 436	783 856
CREDIT AGRICOLE 4.25% 11/07/2029	696 031	13 801	-	709 832	28 856	738 687
CREDIT AGRICOLE ASS.2% 17/07/30	796 704	-	(101 792)	694 912	15 257	710 169
CTP NV 4.75% 05/02/30	1 206 840	10 530	-	1 217 370	22 738	1 240 108
DELL BANK INT 4.5% 18/10/27	697 515	19 604	-	717 119	22 033	739 151

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Obrigações diversas						
DNB BANK ASA 0.25% 23/02/29	1 194 696	-	(133 482)	1 061 214	1 049	1 062 263
EL CORTE INGLES 4.25% 26/06/31	299 163	948	-	300 111	140	300 251
ELECTRICITE DE FRANCE 4.125 % 17/06/31	499 195	5 165	-	504 360	735	505 095
ELECTRICITE DE FRANCE 4.75% 12/10/34	810 226	29 858	-	840 084	27 202	867 286
ELECTRICITE FRANCE PERP 5% VAR	1 684 969	-	(195 026)	1 489 943	32 787	1 522 729
ENBW ENERGIE 5.25% 23/01/84	507 200	6 968	-	514 168	11 404	525 571
ENBW INTL FINANCE 4.30% 23/05/34	398 796	14 106	-	412 902	1 791	414 693
ENEL FINANCE 3.875 % 23/01/2035	493 960	-	(3 743)	490 218	8 417	498 635
ENEL SPA 1.375% PERPETUAL	496 165	-	(45 853)	450 313	5 560	455 873
ENEL SPA 2.25% PERPETUAL	794 096	-	(39 856)	754 240	5 523	759 763
ENGIE SA 4.75% 14/06/49 PERP	2 000 000	-	(11 500)	1 988 500	4 164	1 992 664
ENI SPA 2% PERP.	1 200 000	-	(86 502)	1 113 498	3 288	1 116 786
ENI SPA 2.625% PERP.	2 085 000	-	(138 420)	1 946 580	24 242	1 970 822
ENI SPA 3.875 % 15/01/34	797 681	-	(5 345)	792 336	14 145	806 481
EUROFINS SCIENTIFIC SE 4.75% 06/09/2030	1 286 396	-	(11 252)	1 275 144	49 117	1 324 261
EUROPEAN UNION 2.75% 04/02/33	10 101 213	-	(35 693)	10 065 521	113 764	10 179 285
FASTIGHETS AB BALDER 1.125% 29/01/27	698 873	-	(64 211)	634 662	3 292	637 954
FERROVIAL 4.375% 13/09/2030	1 424 052	9 254	-	1 433 306	48 699	1 482 005
FORD MOTOR CREDIT 2.33% 25/11/25	700 000	-	(15 411)	684 590	9 715	694 304
FORD MOTOR CREDIT CO 4.445 % 14/02/30	1 007 204	136	-	1 007 340	16 638	1 023 978
FORTIVE CORP 3.70% 15/08/29	1 000 018	-	(2 163)	997 855	13 951	1 011 806
FRESENIUS SE & CO KGAA 5.125% 05/10/30	614 662	26 189	-	640 851	22 600	663 451
GETLINK SE 3.5% 30/10/25	710 692	-	(16 642)	694 050	-	694 050
HEATHROW FUNDING LTD 1.50% 12/10/2027	1 458 011	-	(96 609)	1 361 402	15 033	1 376 435
HEATHROW FUNDING LTD 4.50% 11/07/33	1 351 580	-	(16 662)	1 334 918	56 742	1 391 660
HEIDELBERG MAT.FIN 4.875% 21/11/33	821 724	26 348	-	848 072	23 656	871 728
IBERCAJA BANCO 2.75% 23/07/30	961 790	13 670	-	975 460	25 772	1 001 232
IBERCAJA BANCO SA 5.625% 07/06/27	1 203 561	35 541	-	1 239 102	4 253	1 243 355
IBERDROLA FINANZAS PER 4.871% 16/04/2049	299 991	4 815	-	304 806	3 003	307 809
IBERDROLA FINANZAS SAU PERP 1.575%	400 000	-	(34 232)	365 768	3 907	369 675
IHG FINANCE LLC 4.375% 28/11/29	811 956	7 864	-	819 820	20 560	840 380
IMPERIAL BRANDS FIN 5.25% 15/02/31	840 560	-	(636)	839 924	15 607	855 531
ING GROEP 0.375% 29/09/28	1 390 004	-	(130 235)	1 259 769	3 945	1 263 714
INTESA SANPAOLO 1.35% 24/02/31	599 556	-	(94 011)	505 545	2 811	508 356
INTESA SANPAOLO SPA 4.375 % 29/08/2027	598 170	13 323	-	611 493	21 947	633 440
INTESA SANPAOLO SPA 6.184% 20/02/34	2 001 029	-	(4 623)	1 996 406	42 055	2 038 461
INTL CONSOLIDATED 3.75% 25/03/29	399 827	-	(6 451)	393 376	3 986	397 362
JEFFERIES FIN G.4 % 16/04/29	997 730	-	(3 410)	994 320	8 219	1 002 539
JOHNSON & JOHNSON 3.55% 01/06/44	498 245	-	(2 350)	495 895	1 410	497 305
JPMORGAN CHASE 1.09% A:11/03/27	2 035 990	-	(119 780)	1 916 210	6 630	1 922 840
JPMORGAN CHASE CO 1.963% 23/03/30	1 311 252	-	(14 880)	1 296 372	7 454	1 303 826
JPMORGAN CHASE CO 4.457% 13/11/31	1 948 072	70 149	-	2 018 221	54 336	2 072 557
LA BANQUE POSTALE 0.75% 02/08/32	993 900	-	(100 790)	893 110	6 824	899 934
LA BANQUE POSTALE 0.875% 26/01/31	898 812	-	(43 331)	855 482	3 357	858 838
LEASEPLAN CORPORATION 0.25% 07/09/2026	1 644 605	-	(107 597)	1 537 008	3 347	1 540 355
LINDE PLC 3.75% 04/06/44	690 739	-	(4 463)	686 277	1 870	688 146
LOGICOR FINANCING SARL 4.625% 25/07/28	801 664	3 752	-	805 416	15 872	821 288
MACQUARIE GROUP 4.7471% 23/01/30	813 471	21 249	-	834 720	16 498	851 218
MIZUHO FINANCIAL 4.608% 28/08/2030	614 630	15 199	-	629 829	23 191	653 020
NATIONAL GRID INC 4.668% 12/09/33	985 200	54 040	-	1 039 240	37 242	1 076 482
NATWEST GROUP PLC 0.67% 14/09/29	1 300 000	-	(157 196)	1 142 804	6 901	1 149 705
NESTLE OYJ 3.875% 21/05/31	494 975	7 263	-	502 238	2 123	504 361
NETFLIX 3.875% A:15/11/29	485 845	20 815	-	506 660	807	507 467

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
<b>1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Obrigações diversas						
NN BANK NV 0,5% 21/09/2028	1 397 214	-	(162 239)	1 234 975	5 413	1 240 388
OMV AG 2.5% PERP 01/09/2169	1 036 582	-	(79 082)	957 500	20 697	978 197
OMV AG 2.875% PERP 01/09/49	400 000	-	(34 788)	365 212	9 520	374 732
ORANO SA 4 % 12/03/2031	598 317	-	(3 648)	594 669	7 233	601 902
PHILIP MORRIS INTL 1.45% 01/08/2039	628 396	-	(28 663)	599 733	11 909	611 642
PHILIP MORRIS INTL 3.75% 15/01/31	1 385 979	3 927	-	1 389 906	3 443	1 393 349
PROLOGIS INTL FUND II 4.375 % 01/07/36	750 663	-	(3 310)	747 353	-	747 353
RCI BANQUE SA 2.625% 18/02/2030	603 807	-	(12 807)	591 000	5 723	596 723
RCI BANQUE SA 4.875% 02/10/29	561 950	8 012	-	569 962	19 926	589 888
REPSOL INT.FIN 4.5% A:25/03/75	406 800	-	(7 400)	399 400	4 784	404 184
REPSOL INT.FINANCE 2.50% PERP	400 000	-	(19 540)	380 460	2 740	383 200
REPSOL INT.FINANCE 3.75% PERP	1 068 522	-	(81 022)	987 500	1 952	989 452
ROADSTER FIN 1.625% A:12/09/24	797 688	-	(7 756)	789 932	7 246	797 178
SAGAX AB 4.375% 29/05/30	801 012	3 028	-	804 040	3 068	807 108
SANDOZ FINANCE BV 4.50% 17/11/33	664 266	10 002	-	674 268	18 061	692 329
SANTANDER UK 0.603% 13/09/29	2 000 000	-	(254 170)	1 745 830	9 589	1 755 419
SARTORIUS FINANCE BV 4.875% 14/09/35	995 880	44 445	-	1 040 325	38 627	1 078 952
SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5.25% 30/10/29	619 961	14 636	-	634 596	21 000	655 596
SUEZ PERP 1.625% FIJO A VARIABLE	500 524	-	(30 524)	470 000	6 482	476 482
SUMITOMO MITSUI BK.0.409% A:07/11/29	1 216 160	-	(195 674)	1 020 486	3 165	1 023 651
TELECOM ITALIA 5.25% 17/03/2055	117 889	-	(25 514)	92 375	1 510	93 885
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 5.375% 29/05/28	816 639	20 781	-	837 420	3 770	841 190
TELEFONICA EMISIONES 4.055 % 24/01/36	600 000	-	(2 778)	597 222	10 503	607 725
TELEFONICA EMISIONES 4.183% 21/11/23	714 460	-	(229)	714 231	17 761	731 992
TELEFONICA EUROPE 2.875% PERP	506 563	-	(32 395)	474 168	10 997	485 165
TELEPERFORMANCE 1,875% A:07/02/25	991 010	-	(11 550)	979 460	18 648	998 108
TESCO CORP.0.875% 29/05/26	1 027 026	-	(76 041)	950 985	767	951 752
TOTAL SE 1.625% PERP.	1 300 229	-	(119 654)	1 180 576	9 062	1 189 637
UNICAJA BANCO SA 3.125% 19/07/32	662 106	-	(5 170)	656 936	20 739	677 675
UNICAJA BANCO SA 5.125% 21/02/29	307 200	3 770	-	310 970	5 461	316 431
UNICAJA BANCO SA 5.50% 22/06/34	598 114	-	(1 564)	596 550	723	597 273
UNICAJA BANCO SA 6.5% 11/09/28	800 916	43 276	-	844 192	41 628	885 820
UNICREDIT SPA 2% 23/09/29	997 830	-	(4 945)	992 885	15 355	1 008 240
UNICREDIT SPA 3.875 % 11/06/28	369 341	41	-	369 382	746	370 128
UNICREDIT SPA 4.30% 23/01/31	1 795 518	10 845	-	1 806 363	33 625	1 839 988
UNICREDIT SPA 4.60% 14/02/30	699 209	25 204	-	724 413	12 053	736 466
UNICREDIT SPA 5.375 % 16/04/34	1 539 195	-	(16 485)	1 522 710	36 613	1 559 323
VESTAS WIND SYST.4.125% 15/06/31	1 424 618	-	(6 551)	1 418 067	2 373	1 420 440
VODAFONE GROUP 2.625% 27/08/80	825 314	-	(54 814)	770 500	17 672	788 172
VOLVO CAR AB 4.75 % 08/05/2030	1 002 150	595	-	1 002 745	6 897	1 009 642
WORLEY US FINANCE SUB 0.875% 09/06/26	1 697 503	-	(90 374)	1 607 129	856	1 607 985
ZF FINANCE GMBH 2% 06/05/27	1 330 100	-	(21 100)	1 309 000	4 219	1 313 219
	164 193 471	1 281 819	(5 511 076)	159 964 214	2 288 147	162 252 361
-U.P. FIM Fechados						
AMUNDI EURO GOVERNMENT BOND UCITS ETF	15 653 122	329 489	-	15 982 611	-	15 982 611
ISHARES CORE EURO CORP BOND	46 656 133	1 093 626	-	47 749 759	-	47 749 759
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS (NA)	17 168 156	-	(1 519 666)	15 648 490	-	15 648 490
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG ETF	45 606 428	-	(1 101 675)	44 504 753	-	44 504 753
	125 083 839	1 423 115	(2 621 342)	123 885 613	-	123 885 613
<i>M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE</i>						
-Obrigações diversas						
M&G PLC 6.34% 19/12/63	970 895	-	(189 323)	781 572	1 576	783 148
	970 895	-	(189 323)	781 572	1 576	783 148

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO						
<i>-OIC domiciliados em Portugal</i>						
BPI ALTO RENDIMENTO ALTO RISCO	1 351 074	67 305	-	1 418 378	-	1 418 378
BPI IMPACTO CLIMA OBRIGAÇÕES CLASSE M	1 000 000	-	(509)	999 491	-	999 491
BPI OBRIGAÇÕES MUNDIAIS CLASSE M	3 350 192	55 203	-	3 405 395	-	3 405 395
BPI OBRIGAÇÕES MUNDIAIS CLASSE R	5 901 852	238 743	-	6 140 595	-	6 140 595
	11 603 117	361 251	(509)	11 963 858	-	11 963 858
<i>-OIC domiciliados Estado membro UE</i>						
BNP PARIBAS INTICASH EUR- I	8 000 000	56 901	-	8 056 901	-	8 056 901
BPI HIGH INCOME BOND FUND-I	3 675 008	803 188	-	4 478 196	-	4 478 196
	11 675 008	860 089	-	12 535 097	-	12 535 097
TOTAL	388 374 798	4 335 119	(8 909 614)	383 800 304	3 426 644	387 226 947

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades durante o período findo em 30 de junho de 2024, foi o seguinte:

(valores em Euro)

Descrição	31.12.2023	Aumentos	Reduções	30.06.2024
Depósitos à ordem	2 961 115	181 058 008	178 942 495	5 076 628
TOTAL	2 961 115	181 058 008	178 942 495	5 076 628

#### 4. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As Demonstrações Financeiras foram preparadas com base nos registos contabilísticos do OIC, mantidos de acordo com o Plano de Contas dos Organismos de Investimento Coletivo, estabelecido pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta entidade, no âmbito das competências que lhe estão atribuídas através do Decreto-Lei nº 27/2023, de 28 de abril, a qual aprova o novo Regime da Gestão de Ativos.

As políticas contabilísticas mais significativas, utilizadas na preparação das demonstrações financeiras, foram as seguintes:

##### a) Especialização de períodos

O OIC regista as suas receitas e despesas, nomeadamente os juros de aplicações, de acordo com o princípio da especialização de períodos, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do momento do seu recebimento ou pagamento.

Os juros de aplicações são registados pelo montante bruto na rubrica "Juros e proveitos equiparados".



Os juros corridos relativos a títulos adquiridos são registados na rubrica “Juros e custos equiparados”, atendendo a que a periodificação dos juros a receber é efetuada desde o início do período de contagem de juros dos respetivos títulos.

b) Carteira de títulos

As compras de títulos são registadas na data da transação pelo seu valor efetivo de aquisição.

Os valores mobiliários em carteira são avaliados ao seu valor de mercado, ou presumível de mercado, de acordo com as seguintes regras:

i) Os ativos da carteira do OIC são valorizados diariamente a preços de mercado, de acordo com as regras referidas nas alíneas seguintes. O momento de referência da valorização ocorre pelas 17 horas de Lisboa para a generalidade dos instrumentos financeiros (valores mobiliários, mercado monetário, exchange-traded fund (ETF´s) e derivados) e pelas 22 horas de Lisboa para unidades de participação, ações, ETFs, instrumentos financeiros derivados sob ações e/ou índices de ações admitidos à negociação no continente americano;

No que respeita à valorização de títulos de dívida, se em casos excecionais não for possível obter preços pelas 17 horas de Lisboa, será considerado o preço divulgado posteriormente o mais próximo possível daquele momento de referência;

ii) Os valores mobiliários admitidos à cotação ou à negociação em mercados regulamentados são valorizados diariamente, com base na última cotação disponível no momento de referência. Caso não exista cotação nesse dia ou cujas cotações não sejam consideradas pela Sociedade Gestora como representativas do seu presumível valor de realização, utiliza-se a última cotação de fecho disponível, desde que se tenha verificado nos 15 dias anteriores;

iii) Os valores mobiliários não admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados, são valorizados com base em valores de oferta de compra, difundidos por um “market maker” da sua escolha, disponibilizados para o momento de referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do OIC;

iv) Os valores representativos de dívida não cotados, ou cujas cotações não sejam consideradas representativas do seu presumível valor de realização, são valorizados diariamente com base na cotação que no entender da Sociedade Gestora melhor reflita o seu presumível valor de realização. Essa cotação é procurada em sistemas internacionais de informação de cotações tais como o Financial Times Interactive Data, o ISMA – International Securities Market Association, a Bloomberg, a Reuters ou outros que sejam considerados credíveis pela Sociedade Gestora.

Alternativamente, a cotação pode ser obtida junto de “market makers” da escolha da Sociedade Gestora, ou através de modelos teóricos de avaliação de obrigações; e

v) Os outros valores representativos de dívida, incluindo papel comercial e os depósitos a prazo, na falta de preços de mercado, são valorizados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.

As mais e menos-valias apuradas de acordo com os critérios de valorização descritos anteriormente, são reconhecidas na demonstração dos resultados do período nas rubricas “Ganhos ou Perdas em operações financeiras”, por contrapartida das rubricas “Mais-valias” e “Menos-valias” do ativo.

Para efeitos da determinação do custo dos títulos vendidos é utilizado o critério do custo médio.

#### c) Valorização das unidades de participação

O valor de cada unidade de participação é calculado dividindo o valor do capital do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O capital do OIC corresponde ao somatório das rubricas unidades de participação, variações patrimoniais, resultados transitados e resultado líquido do período.

A rubrica “Variações patrimoniais” resulta da diferença entre o valor de subscrição ou resgate e o valor base da unidade de participação, na data de subscrição ou resgate. A diferença apurada é repartida entre a fração imputável a períodos anteriores e a parte atribuível ao período.

#### d) Comissão de subscrição

O OIC está isento de comissão de subscrição.

#### e) Comissão de resgate

A partir de janeiro de 2020, deixou de ser cobrada comissão de resgate.

Excecionalmente, poderá ser cobrada uma comissão de resgate de 1% até 90 dias decorridos sobre a data de subscrição, em função da salvaguarda do interesse dos demais participantes no OIC.

f) Comissão de gestão

A comissão de gestão corresponde à remuneração da sociedade responsável pela gestão do património do OIC. De acordo com o regulamento de gestão do OIC, esta comissão é calculada diariamente por aplicação de uma taxa anual de 0,955% ao capital do OIC, sendo a sua liquidação efetuada mensalmente. Este custo é registado na rubrica "Comissões".

g) Comissão de depósito

A comissão de depósito corresponde à remuneração do banco depositário. De acordo com o regulamento de gestão do OIC, esta comissão é calculada diariamente por aplicação de uma taxa anual de 0,070% ao capital do OIC, sendo a sua liquidação efetuada mensalmente. Este custo é registado na rubrica "Comissões".

h) Taxa de supervisão

A taxa de supervisão devida à Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, constitui um encargo do OIC, sendo calculada por aplicação de uma taxa sobre o valor global do OIC no final de cada mês e registada na rubrica "Comissões".

A taxa mensal aplicável ao OIC é de 0,012 ‰, com um limite mensal mínimo e máximo de 100 Euros e 12.500 Euros, respetivamente

i) Impostos

Os rendimentos obtidos por fundos de poupança Reforma, de acordo com o Estatuto dos Benefícios Fiscais (EBF), estão isentos de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC), desde que constituídos e operem nos termos da legislação nacional.

No que respeita ao Imposto do Selo, a partir de 01 de janeiro de 2019, as comissões de depósito e as comissões de gestão passaram a ser tributados à taxa de 4%.

**11. EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL**

Em 30 de junho de 2024, as posições cambiais mantidas pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

Moedas	À Vista	A Prazo					Posição Global
		Forward	Futuros	Swaps	Opções	Total a prazo	
GBP	701 990	( 531 281)	-	-	-	( 531 281)	170 708
USD	17 268	-	-	-	-	-	17 268
Contravalor Euro	845 533	( 627 710)	-	-	-	( 627 710)	217 823

**12. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO**

Em 30 de junho de 2024, os ativos com taxa de juro fixa detidos pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

Maturidades	Montante em Carteira	Extra-Patrimoniais (B)				Saldo (A)+(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	1 966 117	-	-	8 028 820	-	9 994 937
de 1 a 3 anos	18 648 415	-	-	-	-	18 648 415
de 3 a 5 anos	30 353 447	-	-	-	-	30 353 447
de 5 a 7 anos	39 073 566	-	-	-	-	39 073 566
mais de 7 anos	101 973 660	-	-	-	-	101 973 660

**13. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES**

Em 30 de junho de 2024, a exposição ao risco de cotações pode resumir-se da seguinte forma:

AÇÕES E VALORES SIMILARES	MONTANTE (Euros)	EXTRA-PATRIMONIAIS		SALDO
		Futuros	Opções	
Unidades de Participação	148 384 568	-	-	148 384 568

**14. PERDAS POTENCIAIS EM PRODUTOS DERIVADOS**

O cálculo da exposição global em instrumentos financeiros derivados é efetuado pelo Fundo através da abordagem baseada no VaR, a qual corresponde, conforme definido pelo Artigo 44º do Regulamento nº 7/2023, à exposição global a instrumentos financeiros derivados, considerando para o efeito os pressupostos previstos no mesmo artigo.

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

	Perda Potencial no Início do Exercício		Perda Potencial no Final do Exercício	
	Valor Sujeito a Risco	Valor sujeito a risco (% VLGf)	Valor Sujeito a Risco	Valor sujeito a risco (% VLGf)
Carteira com Derivados	12 676 976	3.07%	9 939 838	2.54%
Carteira sem Derivados	12 684 378	3.08%	9 582 465	2.44%

Para efeitos da exposição global a derivados, o OIC adota a abordagem baseada no VaR absoluto por ser a abordagem mais consistente em termos de limitar a perda máxima esperada.

O sistema de cálculo do VaR recorre às volatilidades e correlações apurados historicamente para os diferentes títulos e preços nos últimos 365 dias, disponibilizando automaticamente o VaR de cada carteira para os próximos 30 dias, com um intervalo de confiança de 99%.

## 15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao OIC durante o período findo em 30 de junho de 2024 apresentam a seguinte composição:

Custos	(Valores em Euro)	
	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão		
<i>Componente Fixa</i>	1 973 893	0.49%
Comissão de Depósito	144 683	0.04%
Taxa de Supervisão	28 684	0.01%
Custos de Auditoria	14 110	0.00%
Custos Research	4 494	0.00%
Outros custos correntes	153 487	0.04%
Total	2 319 351	
Taxa de Encargos correntes		0.58%

De acordo com o artigo 69.º do Regulamento da CMVM n.º 3/2020, a taxa de encargos correntes de um organismo de investimento coletivo consiste no quociente entre a soma da comissão de gestão fixa, comissão de depósito, taxa de supervisão, custos de auditoria e outros custos correntes de um organismo de investimento coletivo, num dado período, e o seu valor líquido global médio nesse mesmo período. Adicionalmente, o cálculo da taxa de encargos correntes de um Fundo que preveja investir mais de 30% do seu valor líquido global noutros fundos inclui as taxas de encargos correntes dos fundos em que invista. Por outro lado, a taxa de encargos correntes não inclui os seguintes encargos: (i) componente variável da comissão de gestão; (ii) custos de transação não associados à aquisição, resgate ou transferência de unidades de participação; (iii) juros suportados; e (iv) custos relacionados com a detenção de instrumentos financeiros derivados.

## **6. RELATÓRIO DE AUDITORIA**

