

RELATÓRIO E CONTAS

31 de Dezembro de 2022

FUNDO POUPANÇA REFORMA / OICVM

ALVES RIBEIRO PPR / OICVM

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma

“ALVES RIBEIRO – PPR “

Entidade Gestora: Invest Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento

Colectivo, S.A

Av. Eng. Duarte Pacheco, Torre 1, 11º andar

1070-101 Lisboa

Capital Social: € 250.000

Nº Contribuinte: 504 095 021

C.R.C. Lisboa nº 7328/98

24 Abril 2023



RELATÓRIO DE GESTÃO

O presente relatório refere-se ao período de 1 de Janeiro de 2022 até 31 de Dezembro de 2022 do Fundo Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma “Alves Ribeiro PPR / OICVM”

Características Principais do Fundo

Início de Actividade: 15 de Novembro de 2001
Política de Rendimentos: Não distribui rendimentos
Com. Gestão/Depositário: 0.75% ao ano cada
Entidade Depositária: Banco Invest, SA

Política de Investimento

O Fundo será composto em mais de 50% por obrigações de estados-membros da União Europeia emitida a mais de um ano. As aplicações em acções ou Fundos de acções nacionais ou internacionais, serão efectuadas até 40% do seu património. Até ao limite de 5% do respectivo valor global, o Fundo poderá investir em obrigações convertíveis em acções ou obrigações com "warrant", privilegiando activos de elevada liquidez e que tenham valor susceptível de ser determinado com precisão a qualquer momento. Poderá adquirir obrigações emitidas por países ou empresas de países membros da OCDE, estando limitado a 5% os investimentos em obrigações emitidas fora deste conjunto de países; Um máximo de 10% pode ser investido em valores mobiliários que invistam ou repliquem a evolução dos preços de "matérias-primas". Os investimentos não denominados em Euros estão limitados a um máximo de 15%.

Os investimentos subjacentes a este produto financeiro não têm em conta os critérios da UE aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental.

1. Enquadramento Macroeconómico e Mercados Financeiros

Economia global

A economia mundial continua a registar sinais de abrandamento. Após mais de dois anos de pandemia, a invasão da Ucrânia e os seus efeitos globais nos mercados de matérias-primas, nas cadeias de abastecimento, na taxa de inflação e, conseqüentemente, nas taxas de juro, têm conduzido a uma desaceleração do crescimento global.

Em particular, a guerra na Ucrânia tem provocado subidas acentuadas dos preços e da volatilidade nos mercados de energia, contribuindo para uma inflação mais persistente que o inicialmente esperado. Conseqüentemente, os principais bancos centrais têm prosseguido com o aumento das taxas de juro e políticas monetárias mais restritivas, adicionando incerteza quanto à evolução da economia mundial.

Neste contexto, de acordo com as últimas estimativas do Fundo Monetário Internacional (FMI), a economia mundial deverá crescer 3,2% e 2,7% em 2022 e 2023, respectivamente. As economias avançadas são esperadas crescer, em média, 2,4%, 1,1%. Por sua vez, as economias emergentes deverão fazer relativamente melhor, com crescimentos médios anuais de 3,7%, no mesmo período.

A normalização da taxa de inflação é antecipada ser lenta, com o FMI a estimar uma inflação média de 8,3% este ano, e 5,7% em 2023, na Zona Euro. Nos Estados-Unidos, a taxa de inflação média deverá situar-se em 8,1% em 2022, e abrandar para os 3,5% no próximo ano.

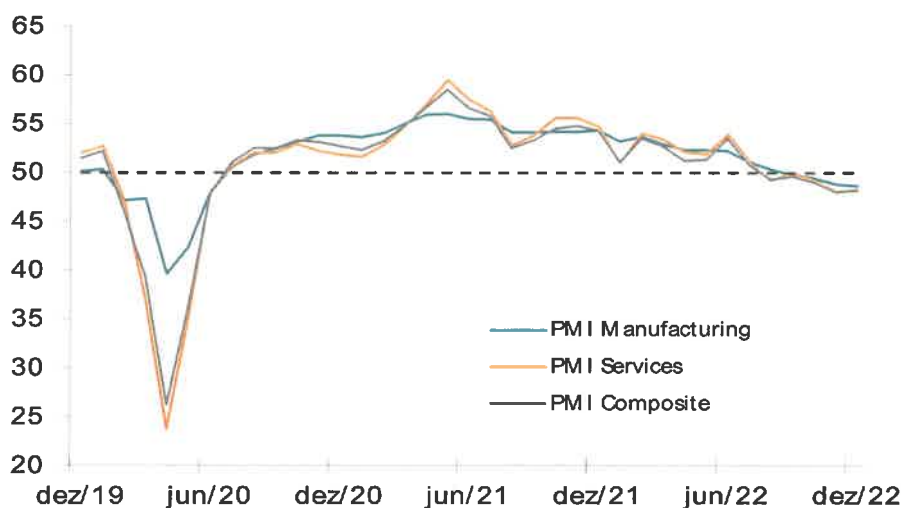
Estimativas para crescimento do PIB e Inflação

	Cresc. Real PIB			Inflação		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Economia Mundial	6,0%	3,2%	2,7%	-	-	-
Estados Unidos	5,7%	1,6%	1,0%	4,7%	8,1%	3,5%
Zona Euro	5,2%	3,1%	0,5%	2,6%	8,3%	5,7%
Alemanha	2,6%	1,5%	-0,3%	3,2%	8,5%	7,2%
França	6,8%	2,5%	0,7%	2,1%	5,8%	4,6%
Espanha	5,1%	4,3%	1,2%	3,1%	8,8%	4,9%
Portugal	4,9%	6,2%	0,7%	0,9%	7,9%	4,7%
Reino Unido	7,4%	3,6%	0,3%	2,6%	9,1%	9,0%
Países Emergentes	6,6%	3,7%	3,7%	-	-	-
China	8,1%	3,2%	4,4%	0,9%	2,2%	2,2%
India	8,7%	6,8%	6,1%	5,5%	6,9%	5,1%
Brasil	4,6%	2,8%	1,0%	8,3%	9,4%	4,7%
Rússia	4,7%	-3,4%	-2,3%	6,7%	13,8%	5,0%

Fonte: FMI, Outubro-22

Ao longo de 2022, a inflação continuou a aumentar à escala global, atingindo valores que não eram observados desde a década de 1980, levando a generalidade dos bancos centrais a alterar a orientação das respectivas políticas monetárias. Esta subida da taxa de inflação, e a consequente queda do rendimento disponível e da confiança das famílias, constitui a principal ameaça nos próximos meses para o crescimento económico, por via da menor procura. Deste modo, os índices PMI mantêm uma tendência de desaceleração, tanto no sector industrial como nos serviços.

Índices PMI Globais



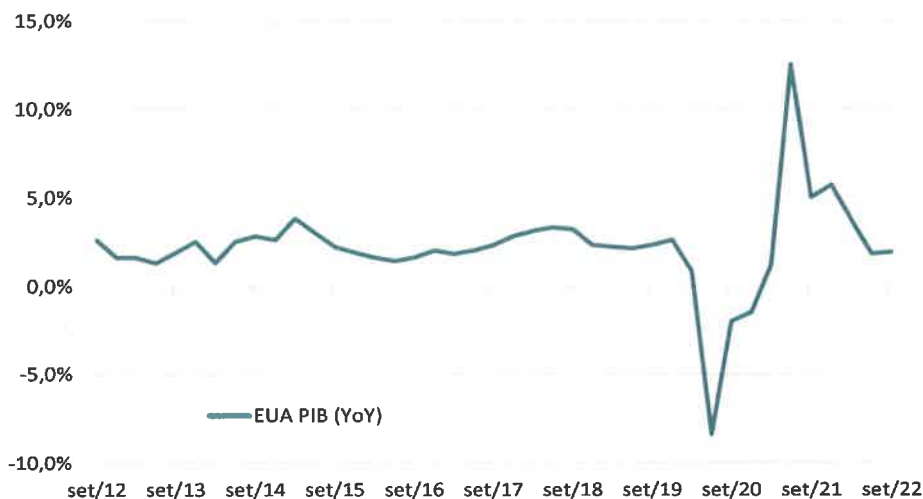
Fonte: Bloomberg, Banco Invest. Valores até 31-Dez-22

Estados Unidos

A economia norte-americana cresceu 3,2% (taxa anualizada) no terceiro trimestre deste ano, recuperando da recessão técnica registada durante o primeiro semestre (contração de 1,6% e 0,6% nos trimestres anteriores). A principal contribuição positiva veio da procura externa (as importações caíram 7,3% e as exportações subiram 14,6%). Por sua vez, o investimento imobiliário residencial diminuiu pelo sexto trimestre consecutivo, reflectindo o impacto negativo da subida das taxas de juro na procura. Por fim, o consumo permaneceu resiliente no trimestre, subindo 2,3% (1,7% no trimestre anterior), com o sector dos serviços a amortecer a menor procura por bens como veículos e alimentação e bebidas.

A taxa de desemprego diminuiu ligeiramente, para os 3,5% em Dezembro, igualando o mínimo histórico de Julho passado. O número de pessoas desempregadas diminuiu em 278 mil, para os 5,72 milhões, e o número de pessoas empregadas aumentou em 717 mil, para os 159,2 milhões. Particularmente importante num contexto de pressões inflacionistas, o crescimento homólogo dos salários fixou-se nos 6,2% em Novembro, mas com uma tendência de desaceleração desde Fevereiro deste ano (11,4%).

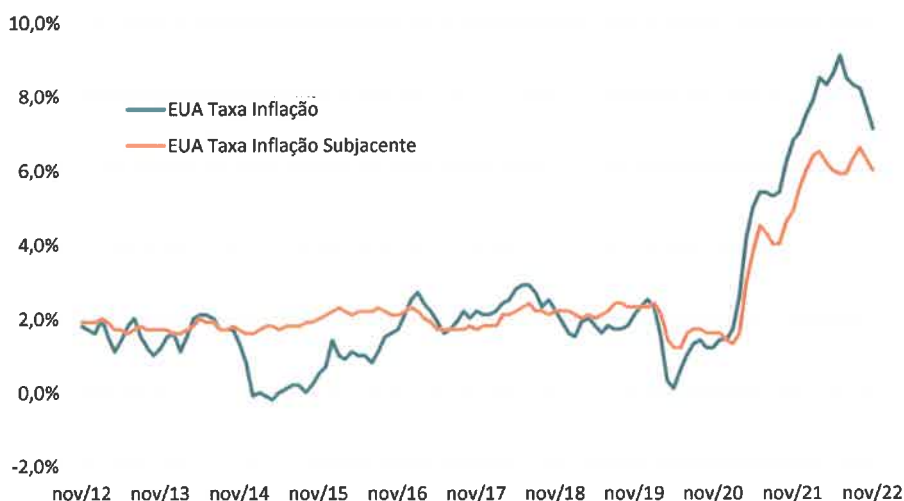
PIB dos Estados Unidos (variação anual)



Fonte: Bloomberg, Banco Invest. Valores até 30-Set-22

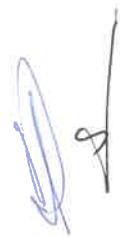
A taxa de inflação anual diminuiu pelo quinto mês consecutivo, para os 7,1% em Novembro, o valor mais baixo desde Dezembro de 2021. O crescimento dos preços da energia desacelerou para os 13,1%, face aos 17,6% observados em Outubro, mas os custos com alojamento aumentaram 7,1%, o valor mais elevado desde 1979. Excluindo os custos com alimentação e energia, a taxa de inflação subjacente situa-se nos 6,0%, o valor mais elevado desde 1982.

Taxa de Inflação dos Estados Unidos



Fonte: Bloomberg, Banco Invest. Valores até 30-Nov-22

De acordo com as últimas estimativas do FMI, a economia norte-americana, após o crescimento de 5,7% registado em 2021, deverá avançar 1,6% e 1,0%, em 2022 e 2023, respectivamente. Por sua vez, a taxa



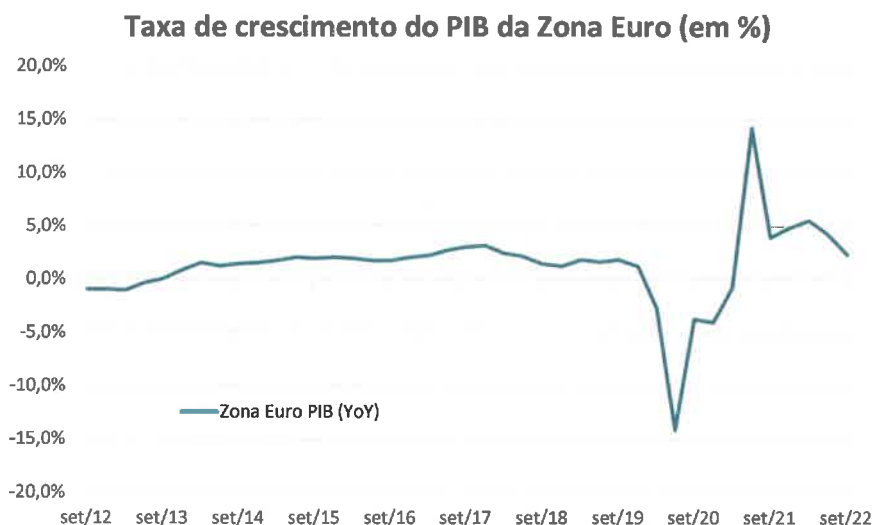
de inflação média anual, que em 2021 se situou nos 4,7%, é antecipada subir para os 8,1% em 2022, baixando para os 3,5% no próximo ano.

Zona Euro

A economia da Zona Euro cresceu 0,3% no terceiro trimestre deste ano, em cadeia (0,8% no segundo trimestre). Desta forma, este foi o sexto trimestre positivo consecutivo, ainda que o de menor valor da sequência. Entre as principais economias, a Itália e a Alemanha cresceram 0,5% e 0,4%, respectivamente, enquanto a França e a Espanha expandiram 0,2% e a Holanda contraiu 0,2%, no trimestre.

Em termos homólogos, no terceiro trimestre o PIB da Zona Euro aumentou 2,3% (4,2% no segundo trimestre), confirmando a desaceleração da actividade económica nos últimos meses derivada do aumento da inflação e consequente erosão do rendimento disponível das famílias e diminuição do investimento devido ao aumento das taxas de juro.

Apesar da referida desaceleração, a taxa de desemprego caiu para os 6,5% em Outubro, o valor mais baixo de que existe registo e muito inferior aos 7,3% registado no mesmo período do ano passado. Entre as maiores economias da Zona Euro, a taxa de desemprego situava-se nos 3,0% na Alemanha, 7,1% em França, 7,8% em Itália, e 12,5% em Espanha.



Fonte: Bloomberg, Banco Invest. Valores até 30-Set-22

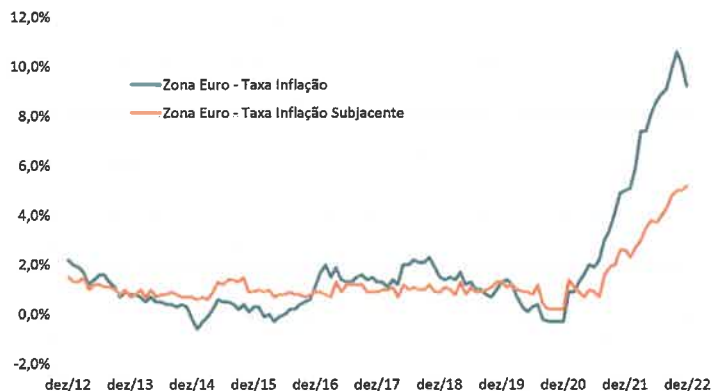
A taxa de inflação anual da Zona Euro encerrou 2022 nos 9,2%, após ter atingido os 10,6% em Outubro, e mais 4,2 p.p. do que no final do ano passado.

No mês de Dezembro, as taxas de inflação mais baixas foram registadas no Luxemburgo (6,2%), França (6,7%) e Malta (7,3%). Pelo contrário, os valores mais altos foram observados na Letónia (20,7%), Lituânia (20,0%) e Estónia (17,5%). Na Alemanha e Itália, a taxa de inflação situava-se nos 9,6% e 12,3%, respectivamente.

Para esta subida da taxa de inflação, os principais contribuidores têm sido a energia (25,7% no último ano), seguida da alimentação, álcool e tabaco (13,8%), serviços (4,4%) e bens não-industriais (6,4%). Excluindo os custos com energia e alimentação, a taxa de inflação subjacente subiu, em Dezembro, para os 5,2%, o valor mais elevado de que existe registo.

Em resultado da deterioração das perspectivas de crescimento e do aumento da taxa de inflação, a confiança dos consumidores, apesar da ligeira recuperação em Dezembro, situa-se próxima do valor mínimo desde que existe registo (-22,2 pontos).

Taxa de inflação na Zona Euro



Fonte: Bloomberg, Banco Invest. Valores até 31-Dez-22

De acordo com as últimas estimativas do FMI, a economia da Zona Euro, após o crescimento de 5,2% registado em 2021, deverá avançar 3,1% e 0,5%, em 2022 e 2023, respectivamente. Por sua vez, a taxa de inflação, que em 2021 se situou nos 2,6%, é antecipada subir para os 8,3% em 2022, baixando para os 5,7% no próximo ano.

Países Emergentes

O actual abrandamento económico não é um exclusivo das economias desenvolvidas. Segundo as últimas previsões do FMI, as economias emergentes e em desenvolvimento, que no ano passado cresceram, em média, 6,6%, deverão crescer 3,7% este ano, e igualmente 3,7% em 2023.

A economia chinesa expandiu, em cadeia, 3,9% no terceiro trimestre, recuperando da contração de 2,7% registada no trimestre anterior. Este foi o melhor desempenho trimestral desde o segundo trimestre de 2020, impulsionado pelas políticas e estímulos governamentais para reanimar a actividade económica, nos últimos meses fortemente condicionada pela política de Covid-zero e pelos lockdowns impostos em várias regiões. Em termos homólogos, a economia cresceu igualmente 3,9%. De acordo com as últimas previsões do FMI, a China deverá crescer 3,2% e 4,4%, em 2022 e 2023, respectivamente, com uma taxa de inflação média de 2,2% em ambos os anos.

Entre as principais economias emergentes, a Índia destaca-se pela positiva, com um crescimento esperado de 6,8% em 2022, e 6,1% no próximo ano. Porém, ao contrário da China, a taxa de inflação este ano deverá acelerar para os 6,9% (5,5% em 2021), voltando a abrandar em 2023, para os 5,1%, segundo o FMI.

Pela negativa, destaque para o desempenho da economia russa que, segundo a mesma fonte, deverá contrair 3,4%, em 2022, e 2,3%, em 2023, ao que não são alheias as sanções económicas impostas por vários países, na sequência da invasão da Ucrânia, em Fevereiro de 2022.

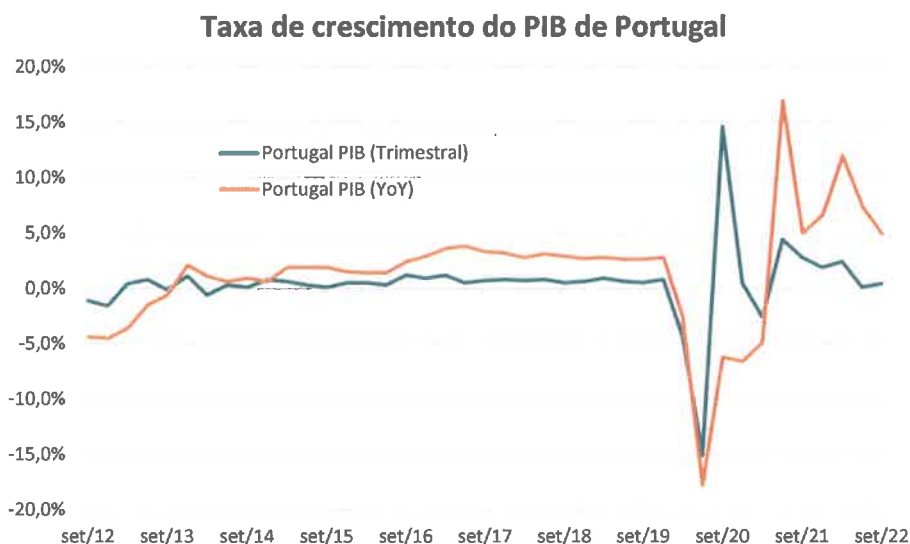
Por fim, a economia brasileira é antecipada crescer 2,8% em 2022, e desacelerar para apenas 1,0% no próximo ano. A taxa de inflação, que em 2021 ascendeu a 8,3%, deverá permanecer elevada, nos 9,4% e 4,7%, em 2022 e 2023, respectivamente.

Economia nacional

Segundo o Instituto Nacional de Estatística (INE), o PIB nacional, em termos reais, registou uma variação homóloga de 4,9% no 3º trimestre de 2022 (7,4% no trimestre anterior). O contributo da procura interna para a variação homóloga do PIB diminuiu no 3º trimestre, verificando-se uma desaceleração do consumo privado e do investimento. O contributo positivo da procura externa líquida para a variação homóloga do PIB também diminuiu, traduzindo a desaceleração das Exportações de Bens e Serviços, em volume, mais intensa que a das Importações. Em resultado do crescimento pronunciado do deflator das

importações, superior ao observado nas exportações, verificou-se uma perda significativa de termos de troca pelo sexto trimestre consecutivo, embora menos intensa que no trimestre anterior.

Comparando com o 2º trimestre de 2022, o PIB aumentou 0,4% em volume, mais 0,3 p.p. que o registado no trimestre anterior. O contributo da procura interna para a variação em cadeia do PIB passou a positivo, destacando-se o crescimento do consumo privado apesar da aceleração dos preços no consumidor, enquanto o contributo da procura externa líquida foi inferior ao observado no trimestre precedente.



Fonte: Bloomberg, Banco Invest. Valores até 30-Set-22

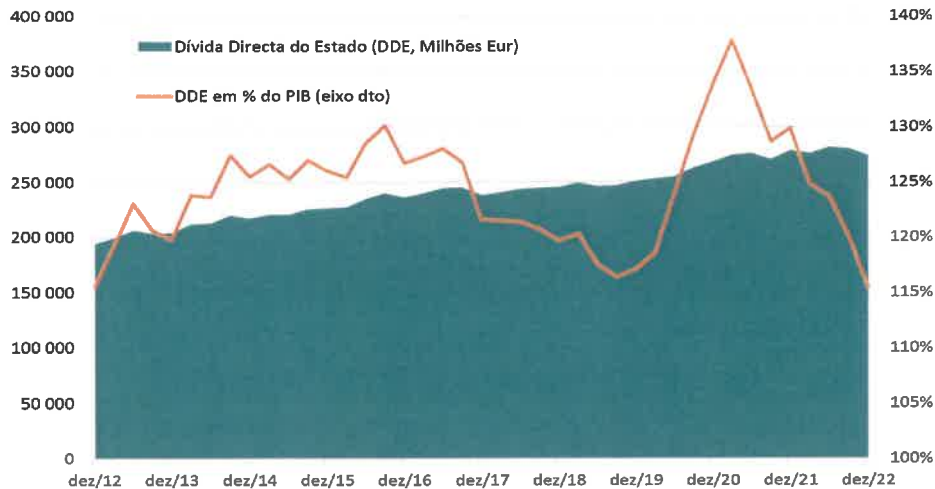
Ainda segundo o INE, a variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) foi 9,6% em Dezembro de 2022, taxa inferior em 0,3 p.p. à observada no mês anterior. O indicador de inflação subjacente (índice total excluindo produtos alimentares não transformados e energéticos) manteve a tendência de subida dos meses anteriores, registando uma variação de 7,3% (7,2% em Novembro). A variação do índice relativo aos produtos energéticos diminuiu para 20,9% (24,7% no mês precedente), enquanto o índice referente aos produtos alimentares não transformados desacelerou para 17,6% (18,4% no mês anterior).

Em termos de mercado de trabalho, em Outubro de 2022, a taxa de desemprego situou-se em 6,1%, valor idêntico ao de Setembro e inferior ao do mês homólogo ao ano anterior (0,2 p.p.).

De acordo com a Direcção Geral do Orçamento (DGO), no final de Novembro de 2022, as Administrações Públicas registaram um saldo positivo de 1.9 mil milhões de euros, que corresponde a uma melhoria de 8,4 mil milhões de euros face ao verificado no mesmo período do ano anterior, resultado do crescimento da receita (+13,1%) superior ao da despesa (2,5%). O saldo primário situou-se em 8,2 mil milhões de euros, mais 8,1 mil milhões de euros do que em Novembro de 2021.

Deste modo, a Dívida Directa do Estado (DDE), segundo a Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública (IGCP), no final de Novembro, situava-se nos 274 mil milhões de euros, cerca de 115% do PIB.

Dívida total Portugal



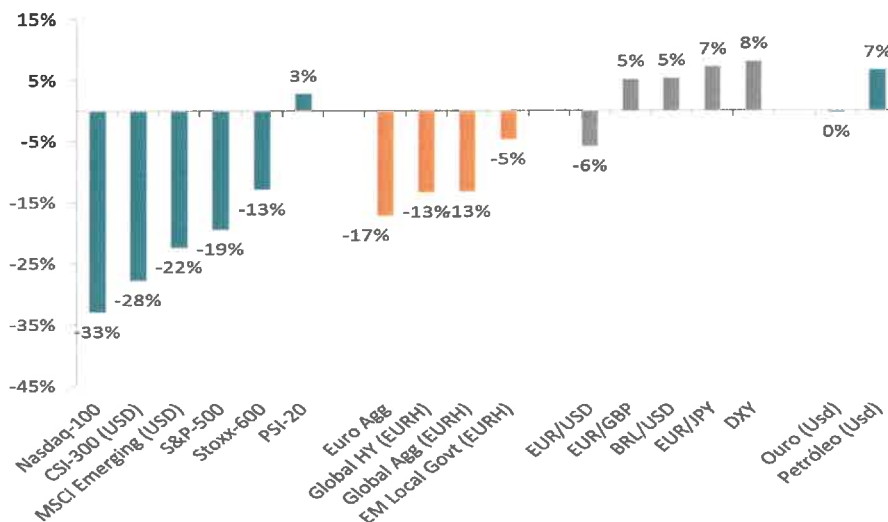
Fonte: INE, IGCP, Banco Invest. Valores até 30-Nov-22

Por fim, de acordo com as últimas estimativas do FMI, a economia portuguesa, após o crescimento de 4,9% em 2021, deverá crescer 6,2%, em 2022, e apenas 0,7%, no próximo ano. Por sua vez, a taxa de inflação média anual, que em 2021 situou-se nos 0,9%, é antecipada subir para os 7,9% em 2022, baixando para os 4,7% no próximo ano.

Mercados financeiros

No total do ano, 2022 encerrou com os principais mercados accionistas em território negativo. Nos Estados Unidos as perdas foram lideradas pelo sector tecnológico, particularmente penalizado pela subida das taxas de juro (Nasdaq-100, -33,0%). Na Europa, entre os principais mercados, a Itália (FTSE MIB) perdeu -13,3%, a Alemanha perdeu -12,3% e a França caiu -9,8%. Na Ibéria, a Espanha perdeu -5,6% e Portugal destacou-se pela positiva, valorizando 2,8%. Os mercados emergentes, em USD, desvalorizaram -21,8%, com destaque para o fraco desempenho dos mercados chineses (Shangai Composite -21,8%, CSI-300 -27,8%, em USD), pressionados pelo abrandamento económico provocado pelos lockdowns relacionados com a Covid-19.

Mercados financeiros em 2022



Fonte: Bloomberg, Banco Invest. Valores em 31-Dez-22

Entre as Obrigações, o ano de 2022 foi igualmente de perdas pesadas, pressionadas pela subida das taxas de juro dos Bancos Centrais, como forma de combater o aumento da taxa de inflação, e pela subida dos spreads de crédito, face ao aumento da probabilidade de recessão económica nos próximos trimestres.

No segmento de Investment Grade (IG), quarto trimestre foi de forte recuperação, tendo os spreads de crédito diminuído, em média, -26 bp e -44 bp nos Estados Unidos e Europa, respectivamente. Ainda assim, no total do ano, os spreads aumentaram 32 bp e 43 bp. Deste modo, desde o início do ano, conjugado com a subida das yields soberanas, as perdas do IG ascendem a -15,2% e -17,2%, respectivamente, em EUR.

Por sua vez, no segmento de High Yield, os spreads de crédito diminuíram, em média, -126 bp e -119 bp nos Estados Unidos e Europa, no quarto trimestre, respectivamente. Deste modo, no total do ano, os spreads aumentaram 191 bp e 194 bp. Assim, o índice Bloomberg Global High Yield Total Return registou uma perda de -13,4%, desde o início do ano, em EUR.

Nos mercados cambiais, em 2022, o grande destaque vai para a forte apreciação do USD contra a generalidade das principais moedas, resultado do aumento da aversão ao risco (incluindo o risco geopolítico), que historicamente tende a beneficiar a moeda norte-americana, e da postura mais agressiva da Reserva Federal (FED) no sentido de travar a subida dos preços no consumidor. Deste modo, desde o início do ano, o USD ganhou 6,2% contra o EUR, 12,0% face à GBP, e 13,9% contra o JPY. A excepção ao cenário de perdas generalizadas descrito atrás, residiu nas matérias-primas (+8,7%, em USD). Com efeito, a invasão da Ucrânia pela Rússia teve, entre muitas outras consequências, um efeito disruptivo nas cadeias de abastecimento de energia e cereais, sobretudo na Europa. Como tal, desde o início do ano, medidos pelos índices da S&P GSCI, em USD, os preços da Energia registam uma subida de 14,2%, e os produtos agrícolas subiram 5,7%, mesmo corrigindo face aos máximos registados em meados deste ano. Pelo contrário, a perspectiva de abrandamento económico global, e em particular na China, traduziu-se numa correcção de -9,6% nos preços dos metais industriais; e, a forte apreciação do USD tem limitado os ganhos na cotação do Ouro (-0,3%, desde o início do ano).

Taxas de Juro e Inflação

Como referido, o desempenho dos mercados financeiros em 2022 foi fortemente condicionado pela evolução da taxa de inflação e pela acção dos principais Bancos Centrais, no sentido de controlar a subida da mesma.

Nos Estados Unidos, a FED subiu as taxas de juro para o intervalo 4,00% - 4,25%. Desde o início do ano, a FED subiu por sete ocasiões as taxas de juro, colocando as mesmas no valor mais alto desde 2008. Em 2023, o mercado desconta uma taxa terminal próxima dos 5,0%.

No mesmo sentido, na Zona Euro, o Banco Central Europeu (BCE) subiu a taxa de juro para depósitos em 250 bp, dos -0,50% para os 2,00%. De acordo com as taxas implícitas nos mercados, a subida das taxas deverá continuar até perto dos 3,50%, em meados do próximo ano.

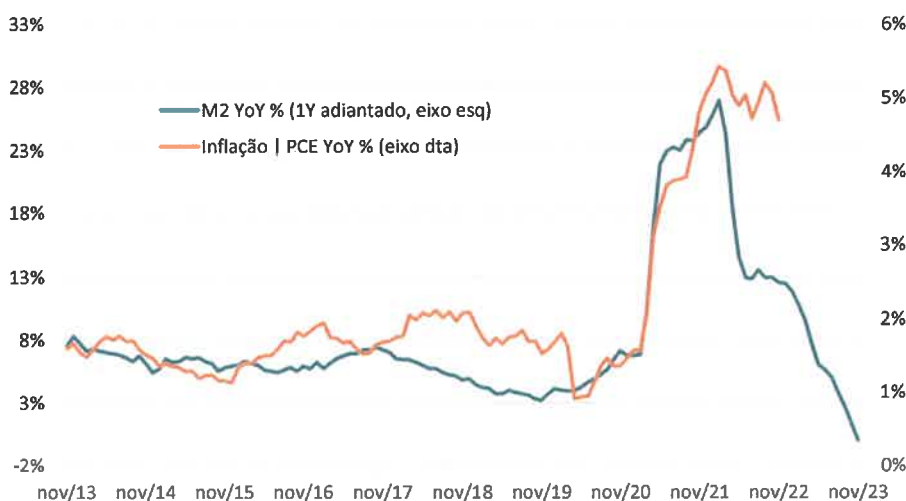
Contudo, apesar da forte subida da inflação nos últimos meses, as expectativas implícitas no mercado para a inflação no futuro permanecem relativamente moderadas e ancoradas em valores próximos do objectivo dos Bancos Centrais.

Nos Estados Unidos, considerando as taxas de juro a 5 anos forward 5 anos (5Y5Y), presentemente o mercado desconta uma inflação na ordem dos 2,6%, bem abaixo dos 7,1% registados em Novembro passado. Por sua vez, na Zona Euro o mercado desconta uma inflação futura de 2,4% (9,2% em Dezembro).

Ou seja, ainda que não se antecipando um regresso rápido da inflação para os níveis pré-pandemia, os mercados parecem confiantes quanto ao sucesso dos Bancos Centrais e à gradual normalização da inflação em valores próximos dos 2,0%-3,0%.

Por outro lado, a expectativa de normalização da taxa de inflação é suportada pela relação histórica entre a liquidez e variação dos preços no consumidor. Conforme é possível observar pelo exemplo norte-americano, no gráfico abaixo, as actuais políticas monetárias restritivas dos principais Bancos Centrais, ao subir rapidamente as taxas de juro e ao reduzir abruptamente a liquidez, aqui medida pela variação anual do agregado M2, deverão começar a fazer-se sentir na diminuição da taxa de inflação nos próximos meses. O reverso da medalha será o impacto que esta redução da liquidez na economia terá no próprio crescimento económico.

EUA – Inflação (PCE) vs Liquidez (M2)



Fonte: Bloomberg, Banco Invest. Valores em 30-Nov-22

2. Atividade desenvolvida pela Sociedade

A constituição do fundo de investimento «INVEST TENDÊNCIAS GLOBAIS PPR/OICVM – Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações de Poupança Reforma» («Tendências Globais»), no início de Julho de 2022, insere-se na estratégia de crescimento da Invest GA e no seu posicionamento enquanto reconhecido gestor de produtos de poupança de médio-longo prazo, nomeadamente de fundos PPR.

Com efeito, considerando, entre outros, a baixa taxa de fertilidade da população portuguesa, estima-se que o rácio de pessoas reformadas vs activas aumente até 2050 de forma significativa, pressionando o valor das reformas no futuro e reforçando a importância da poupança de médio-longo prazo e, em particular, a importância dos complementos de reforma.

Por outro lado, dados recentes da Associação Portuguesa de Bancos («APB») mostram que os depósitos bancários cresceram 52,6 mil milhões de euros (+19,7%) desde o final de 2019 até ao terceiro trimestre de 2022. No total, existem cerca de 320 mil milhões de euros em depósitos, com taxas de juro reais negativas, potencialmente canalizáveis para investimentos de médio-longo prazo e de poupança para a reforma.

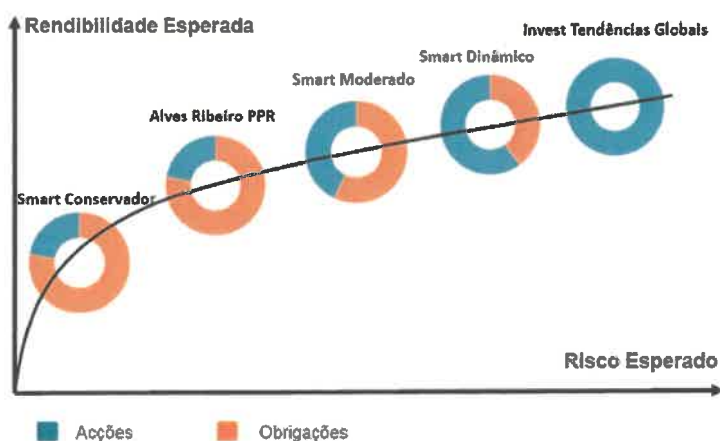
Neste sentido e identificada a oportunidade de crescimento neste segmento dos fundos de investimento PPR, no início de 2021, a Invest GA lançou o fundo «SMART INVEST PPR/OICVM – Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma («Smart Invest»), complementando a sua

oferta, até então constituída apenas pelo fundo «ALVES RIBEIRO PPR/OICVM – Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma» («AR PPR»).

Com o lançamento do Invest Tendências Globais, a Invest GA visa prosseguir com o crescimento recente, complementando a sua oferta de produtos, com mais um fundo PPR, desta vez com 100% de acções, dirigido a investidores mais jovens, com horizonte temporal de investimento mais alargado e maior tolerância à volatilidade dos mercados accionistas.

Desta forma, a oferta da Invest GA passará a incluir dois fundos com gestão activa, o Alves Ribeiro PPR e o Invest Tendências Globais, com cerca 25% e 100% acções, respectivamente, e um fundo com gestão passiva e exposição de 20%, 45% e 70% a acções, o Smart Invest, conforme figura abaixo apresentada.

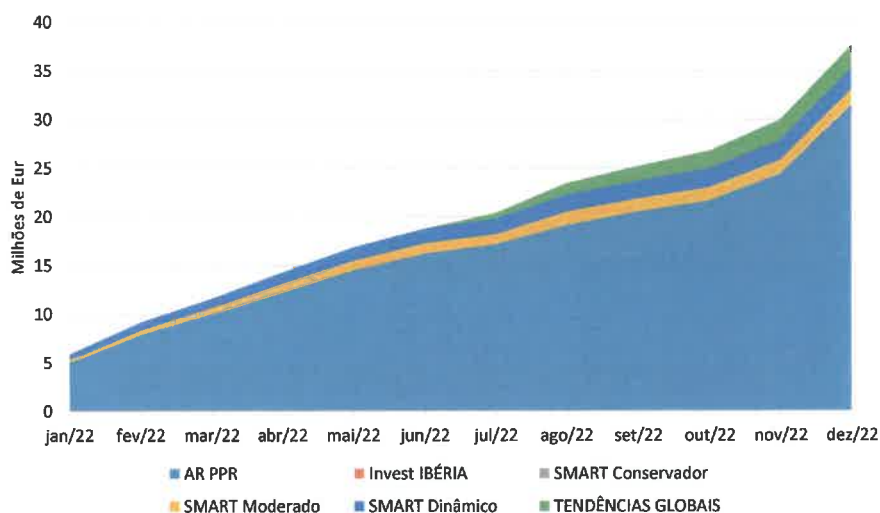
Oferta de PPR's da Invest Gestão Activos – SGOIC



Fonte: Invest GA. Apenas para efeitos ilustrativos

Em 2022, o total de subscrições líquidas dos fundos sob gestão totalizaram 37,6 milhões de Eur, o que compara com os 60,0 milhões de Eur mas num contexto de mercado totalmente diferente, marcado por fortes desvalorizações tanto nos mercados accionistas como obrigacionistas. Tal como no ano anterior, o principal contribuidor para este crescimento, foi o fundo Alves Ribeiro PPR, com cerca de 31,5 milhões de Eur (83,8% do total de subscrições líquidas), seguido do fundo Smart Invest PPR, com cerca de 3,9 milhões de Eur (10,4%), e do novo fundo Invest Tendências Globais PPR, com cerca de 2,3 milhões de Eur (6,2%). O fundo Invest Ibéria encerrou o ano com subscrições líquidas negativas, no valor de 131 mil euros (-0,4%).

Subscrições líquidas em 2022



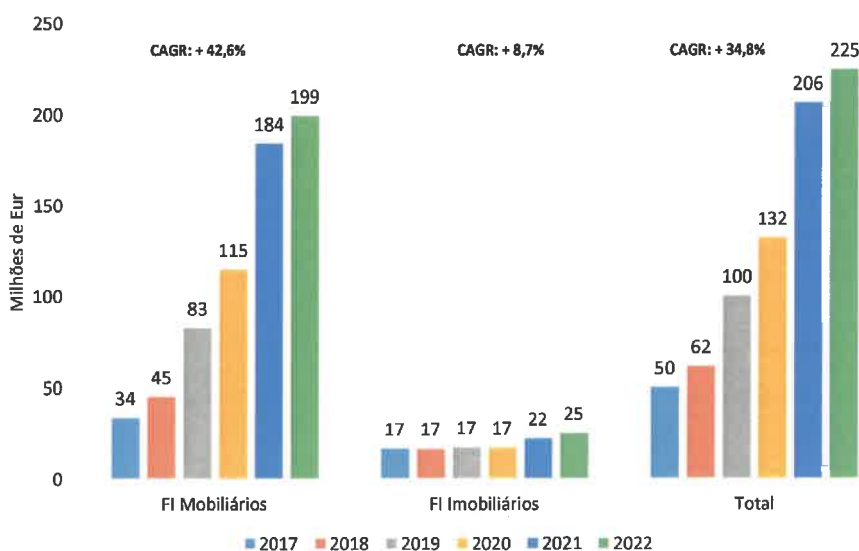
Fonte: Invest Gestão de Activos.

Desta forma, em 2022, o total de activos sob gestão pela Invest Gestão de Activos – SGOIC aumentaram 18,3 milhões de Eur (+8,9%), para os 224,6 milhões de Eur. Nos últimos cinco anos, a taxa de crescimento anual ascende 34,8%.

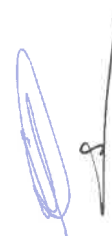
Entre os fundos de investimento mobiliário, o principal contribuidor para crescimento total foi o fundo Alves Ribeiro PPR, com um aumento de 6,8% dos activos sob gestão. Por sua vez, o fundo Smart Invest terminou o ano com 16,0 milhões de Eur sob gestão (+12,5%), e o Invest Tendências Globais encerrou 2022 com 2,2 milhões de Eur sob gestão.

Por sua vez, o total de activos líquidos sob gestão dos fundos de investimento imobiliário aumentou 13,4%, para os 25,2 milhões de Eur, em larga medida devido ao crescimento de 28,0% dos activos do fundo «Inspirar».

Montantes sob gestão



Fonte: Invest Gestão de Activos.



Fundos de Investimento Mobiliário

O Fundo Alves Ribeiro – Plano Poupança Reforma encerrou o ano de 2022 com uma desvalorização de 11,1%.

A componente obrigacionista, correspondente a cerca de 61,6% do total da carteira média ao longo do ano, foi a principal contribuidora para este desempenho negativo, com uma desvalorização de 10,4%, em 2022. Desta forma, a contribuição desta classe de activos, para a rentabilidade total, foi de -6,6%.

A componente accionista (cerca de 27% da carteira média) contribuiu com -2,8%, para a rentabilidade total, após uma desvalorização de 10,6%. Entre as diferentes geografias, destaque para as acções nacionais, com uma valorização de 25,5% (contribuição de 50 pontos-base para a rentabilidade total do fundo).

Por sua vez, a contribuição da componente de ‘Investimentos Alternativos’ foi positiva em 28 pontos-base. A exposição média aumentou para os 4,0%, após o reforço nesta classe de activos como forma de diversificação do risco e fonte de rentabilidades menos correlacionadas com os mercados financeiros. No final de 2022, o valor líquido global do fundo (VLGF) ascendia a 179,4 milhões de Euros.

Desde o início de atividade, em Novembro de 2001, a rentabilidade anualizada situa-se nos 5,9%, líquida de comissões. Nos últimos 10 anos, a rentabilidade anualizada ascende a 6,1%, a mais elevada entre os fundos PPR de risco semelhante, de acordo com a APFIPP.

Em 31 de Dezembro de 2022, os principais indicadores de rentabilidade e risco deste Fundos são os seguintes:

Fundo AR PPR

	Rentabilidade Anualizada	Volatilidade Anualizada	Nível de risco (1 a 7)
Desde início (15-Nov-2001)	5.9%	8.6%	4
Últimos 12 meses	-11.1%	9.5%	4
Últimos 3 anos	-1.7%	10.1%	5
Últimos 5 anos	1.0%	8.3%	4

Lisboa, 24 de Abril de 2023

O Conselho de Administração Executivo




Evolução da actividade do OIC

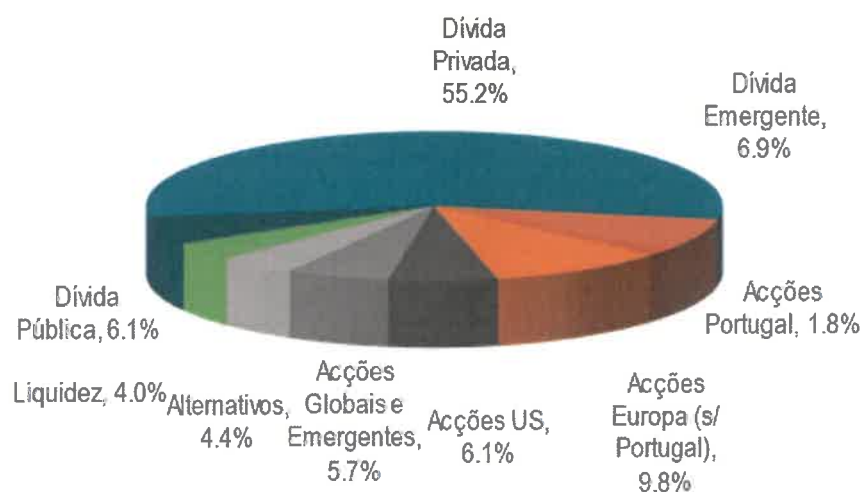
Em 31 de Dezembro de 2022, o montante sob gestão do Fundo era de 179 358 082,21 Euros, sendo o valor da unidade de participação de 16,6265 Euros, havendo 10 797 486,32 unidades de participação em circulação.

O quadro que se apresenta de seguida demonstra, a evolução nos últimos três anos, do volume sob gestão, bem como dos proveitos e custos do OIC, e ainda, as comissões de gestão e de depósito suportadas:

Demonstração do património	
Valores mobiliários	170 211 570
Saldos Bancários	8 735 384
Outros Activos	3 278 710
Total Activos	182 225 664
Passivo	2 867 582
Valor Líquido do Património	179 358 082

(Valores em Euro)

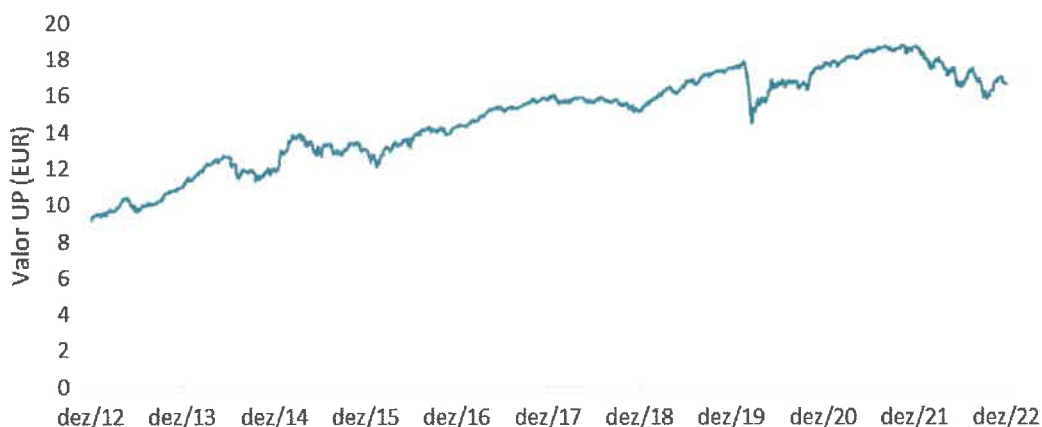
Alocação de Activos



Evolução da actividade do OIC

	2022	2021	2020
Volume sob gestão	179 358 082	167 872 456	110 684 417
Proveitos (totais)	68 309 364	31 681 315	26 950 308
Custos (totais)	48 273 914	23 855 333	25 729 902
Comissão de gestão	1 271 675	1 026 639	670 658
Comissão de depósito	1 271 675	1 026 639	670 658
Comissões de transacção	98 037	97 239	90 062

(Valores em Euro)

Evolução da Unidade de Participação (de 31/12/2012 até 31/12/2022)

Rendibilidade e Risco Históricos

Ano	Rendibilidade	Risco
2011	-17.60%	15.90%
2012	48.93%	11.01%
2013	19.82%	6.96%
2014	8.37%	9.09%
2015	9.94%	10.87%
2016	9.36%	8.80%
2017	10.48%	3.07%
2018	-3.90%	4.30%
2019	15.10%	4.20%
2020	0.60%	14.30%
2021	6.20%	3.90%
2022	-11.10%	9.50%

(Valor Anual)

Nota: As rendibilidades divulgadas, são líquidas de comissões de gestão e 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 6 (risco máximo).

Rendibilidade anualizada	Fundo	Volatilidade	Classe de risco
Desde início	5.9%	8.6%	4
Últimos 12 meses	-11.1%	9.5%	4
Últimos 3 anos	-1.7%	10.1%	5
Últimos 5 anos	1.0%	8.3%	4

Evolução do fundo nos últimos 5 anos

	2018	2019	2020	2021	2022
Valor líquido global (1)	39 606.36	76 885.95	110 684.42	167 872.46	179 358.08
Valor da UP	15.2004	17.5025	17.6058	18.7055	16.6265
Número de UP	2 605 607.828	4 392 851.910	6 286 825.354	8 974 503.069	10 787 486.319

(1) -Milhares de Euros



Operações com derivados de 01-01-2022 a 31-12-2022

Data	Descrição do contrato	Posição Líquida	Quantidade	Vencimento	Notional
06-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	3	18-03-2022	947 355
06-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	2	18-03-2022	631 580
10-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	2	18-03-2022	623 790
10-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	6	18-03-2022	1 836 720
10-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	10	18-03-2022	3 118 950
10-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	3	18-03-2022	935 670
10-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	2	18-03-2022	612 250
10-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	4	18-03-2022	1 224 440
10-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	3	18-03-2022	918 345
12-01-2022	EUR/USD MAR22 F	C	10	14-03-2022	1 422 813
19-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	3	18-03-2022	917 490
19-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	305 825
20-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	2	18-03-2022	603 870
20-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	301 940
20-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	301 930
24-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	3	18-03-2022	870 000
24-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	2	18-03-2022	565 980
24-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	283 000
24-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	283 000
24-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	3	18-03-2022	848 985
24-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	3	18-03-2022	849 000
25-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	1	18-03-2022	280 080
25-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	2	18-03-2022	560 150
25-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	1	18-03-2022	280 065
25-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	1	18-03-2022	280 070
26-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	4	18-03-2022	1 159 580
26-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	289 895
27-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	1	18-03-2022	283 840
27-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	3	18-03-2022	851 490
27-01-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	1	18-03-2022	283 825
11-02-2022	FGBM-BOBLES MAR 22-F	V	40	10-03-2022	5 221 200
15-02-2022	FGBM-BOBLES MAR 22-F	V	20	10-03-2022	2 611 400
21-02-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	278 850
21-02-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	3	18-03-2022	836 565
21-02-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	278 860
24-02-2022	FGBM-BOBLES MAR 22-F	C	37	10-03-2022	4 859 950
24-02-2022	FGBM-BOBLES MAR 22-F	C	23	10-03-2022	3 021 280
25-02-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	3	18-03-2022	827 040
25-02-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	2	18-03-2022	560 080
25-02-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	3	18-03-2022	840 135
25-02-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	V	2	18-03-2022	551 370
04-03-2022	EUR/USD MAR22 F	V	3	14-03-2022	413 381
04-03-2022	EUR/USD MAR22 F	V	19	14-03-2022	2 618 081
04-03-2022	EUR/USD MAR22 F	V	8	14-03-2022	1 102 350
08-03-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	2	18-03-2022	534 010
08-03-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	2	18-03-2022	534 020
08-03-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	267 000
09-03-2022	EUR/USD MAR22 F	C	10	14-03-2022	1 370 375
10-03-2022	EUR/USD MAR22 F	V	30	14-03-2022	4 137 750
10-03-2022	EUR/USD MAR22 F	V	7	14-03-2022	965 519

10-03-2022	EUR/USD MAR22 F	V	3	14-03-2022	413 756
10-03-2022	EUR/USD JUN22 F	C	11	15-06-2022	1 522 469
10-03-2022	EUR/USD JUN22 F	C	23	15-06-2022	3 183 200
10-03-2022	EUR/USD JUN22 F	C	6	15-06-2022	830 363
14-03-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	4	18-03-2022	1 071 420
14-03-2022	NASDAQ MINI MAR22-F	C	1	18-03-2022	267 860
17-03-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	1	17-06-2022	278 350
17-03-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	1	17-06-2022	279 270
17-03-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	4	17-06-2022	1 117 060
17-03-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	1	17-06-2022	278 345
17-03-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	3	17-06-2022	835 020
29-03-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	3	17-06-2022	911 265
11-04-2022	EUR/USD JUN22 F	C	10	15-06-2022	1 366 875
26-04-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	4	17-06-2022	1 055 080
26-04-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	2	17-06-2022	527 530
26-04-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	1	17-06-2022	263 775
28-04-2022	EUR/USD JUN22 F	C	16	15-06-2022	2 106 100
28-04-2022	EUR/USD JUN22 F	C	4	15-06-2022	526 550
03-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	6	17-06-2022	1 530 030
03-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	2	17-06-2022	510 020
03-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	2	17-06-2022	510 030
05-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	1	17-06-2022	261 785
05-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	3	17-06-2022	778 320
05-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	3	17-06-2022	785 340
05-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	1	17-06-2022	261 775
05-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	1	17-06-2022	259 435
05-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	1	17-06-2022	259 445
13-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	4	17-06-2022	992 500
13-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	2	17-06-2022	496 240
13-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	2	17-06-2022	496 260
13-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	2	17-06-2022	496 230
18-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	5	17-06-2022	1 209 550
18-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	3	17-06-2022	725 745
18-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	V	2	17-06-2022	483 810
19-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	1	17-06-2022	240 915
19-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	3	17-06-2022	722 715
19-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	4	17-06-2022	963 640
19-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	2	17-06-2022	81 800
23-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	2	17-06-2022	476 160
23-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	1	17-06-2022	238 075
23-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	2	17-06-2022	476 170
23-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	3	17-06-2022	714 195
23-05-2022	NASDAQ MINI JUN22-F	C	2	17-06-2022	476 140
23-05-2022	JPY/USD JUN 22-F	C	10	13-06-2022	979 063
24-05-2022	JPY/USD JUN 22-F	C	10	13-06-2022	983 125
24-05-2022	JPY/USD JUN 22-F	C	10	13-06-2022	987 875
25-05-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	V	2	16-09-2022	53 000
25-05-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	V	25	16-09-2022	662 500
25-05-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	V	2	16-09-2022	53 000
25-05-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	V	2	16-09-2022	53 000
25-05-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	V	9	16-09-2022	238 500
25-05-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	V	18	16-09-2022	477 000
25-05-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	V	2	16-09-2022	53 000

25-05-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	V	8	16-09-2022	212 000
25-05-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	V	2	16-09-2022	53 000
25-05-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	V	4	19-08-2022	106 400
25-05-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	V	5	19-08-2022	133 000
25-05-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	V	7	19-08-2022	186 200
25-05-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	V	11	19-08-2022	292 600
25-05-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	V	5	19-08-2022	133 000
25-05-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	V	12	19-08-2022	319 200
25-05-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	V	21	19-08-2022	558 600
25-05-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	V	5	19-08-2022	133 000
08-06-2022	EUR/USD JUN22 F	V	45	15-06-2022	6 013 688
08-06-2022	EUR/USD JUN22 F	V	13	15-06-2022	1 737 369
08-06-2022	EUR/USD JUN22 F	V	12	15-06-2022	1 603 650
08-06-2022	JPY/USD JUN 22-F	V	27	13-06-2022	2 526 188
08-06-2022	JPY/USD JUN 22-F	V	2	13-06-2022	187 125
08-06-2022	JPY/USD JUN 22-F	V	1	13-06-2022	93 563
08-06-2022	EUR/USD SEP22-F	C	67	19-09-2022	9 003 125
08-06-2022	EUR/USD SEP22-F	C	3	19-09-2022	403 106
08-06-2022	JPY/USD SEP 22-F	C	35	19-09-2022	3 291 969
08-06-2022	JPY/USD SEP 22-F	C	5	19-09-2022	470 250
14-07-2022	JPY/USD SEP 22-F	V	18	19-09-2022	1 623 600
14-07-2022	JPY/USD SEP 22-F	V	22	19-09-2022	1 984 538
15-07-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	C	24	19-08-2022	638 400
15-07-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	C	29	19-08-2022	771 400
15-07-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	C	14	19-08-2022	372 400
15-07-2022	QQQ 19/08/22 P266 F	C	3	19-08-2022	79 800
19-07-2022	JPY/USD SEP 22-F	C	30	19-09-2022	2 739 188
27-07-2022	QQQ 16/09/22 P265 F	C	70	16-09-2022	1 855 000
02-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	V	4	16-09-2022	1 035 940
02-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	V	6	16-09-2022	1 553 910
29-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	C	1	16-09-2022	249 300
29-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	C	1	16-09-2022	249 300
29-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	C	1	16-09-2022	249 300
29-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	C	7	16-09-2022	1 745 100
30-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	V	2	16-09-2022	492 930
30-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	V	1	16-09-2022	246 475
30-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	V	7	16-09-2022	1 725 290
31-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	V	1	16-09-2022	248 720
31-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	V	2	16-09-2022	497 430
31-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	V	1	16-09-2022	248 705
31-08-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	V	1	16-09-2022	248 710
01-09-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	C	2	16-09-2022	487 550
01-09-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	C	5	16-09-2022	1 218 825
01-09-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	C	4	16-09-2022	975 080
01-09-2022	NASDAQ MINI SET 22-F	C	4	16-09-2022	975 040
14-09-2022	EUR/USD SEP22-F	V	70	19-09-2022	8 744 050
14-09-2022	JPY/USD SEP 22-F	V	30	19-09-2022	2 625 900
14-09-2022	EUR/USD DEC22-F	C	70	19-12-2022	8 804 250
14-09-2022	JPY/USD DEC 22-F	C	30	19-12-2022	2 651 625
22-09-2022	DAX DEC 22-F	C	3	16-12-2022	945 750
26-09-2022	DAX DEC 22-F	V	3	16-12-2022	920 025
29-09-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	V	8	30-12-2022	196 000
29-09-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	V	8	30-12-2022	196 000

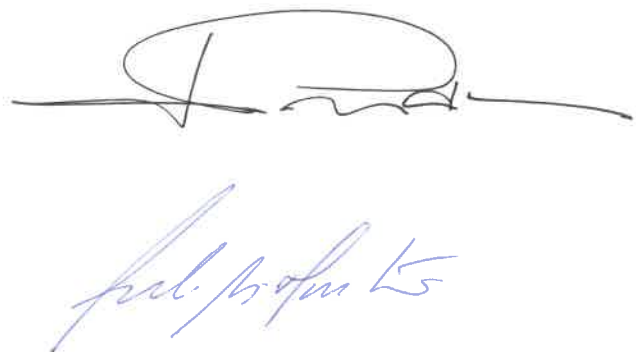
29-09-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	V	3	30-12-2022	73 500
29-09-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	V	8	30-12-2022	196 000
29-09-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	V	7	30-12-2022	171 500
29-09-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	V	7	30-12-2022	171 500
29-09-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	V	9	30-12-2022	220 500
10-11-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	C	29	30-12-2022	710 500
10-11-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	C	1	30-12-2022	24 500
10-11-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	C	2	30-12-2022	49 000
10-11-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	C	7	30-12-2022	171 500
10-11-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	C	3	30-12-2022	73 500
10-11-2022	QQQ 30/12/22 P245 F	C	8	30-12-2022	196 000
05-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	8	19-12-2022	1 057 000
05-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	12	19-12-2022	1 585 575
07-12-2022	E-mini S&P DEC22 - F	V	10	16-12-2022	1 966 625
13-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	10	19-12-2022	1 329 250
14-12-2022	E-mini S&P DEC22 - F	C	10	16-12-2022	2 022 375
15-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	6	19-12-2022	795 338
15-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	1	19-12-2022	132 556
15-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	1	19-12-2022	132 556
15-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	3	19-12-2022	397 669
15-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	4	19-12-2022	530 225
15-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	3	19-12-2022	397 669
15-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	6	19-12-2022	795 338
15-12-2022	EUR/USD DEC22-F	V	16	19-12-2022	2 120 900
15-12-2022	JPY/USD DEC 22-F	V	30	19-12-2022	2 717 438
15-12-2022	EUR/USD MAR23-F	C	14	13-03-2023	1 866 463
15-12-2022	EUR/USD MAR23-F	C	10	13-03-2023	1 333 125
15-12-2022	EUR/USD MAR23-F	C	15	13-03-2023	1 999 781
15-12-2022	EUR/USD MAR23-F	C	1	13-03-2023	133 306

Lisboa, 24 de Abril de 2023

O Contabilista Certificado



O Conselho de Administração Executivo



ALVES RIBEIRO PPR / OICVM
Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31.12.2022

- **BALANÇO**
- **DEMONSTRAÇÃO RESULTADOS**
- **DEMONSTRAÇÃO FLUXOS CAIXA**
- **DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

**ALVES RIBEIRO PPR / OICVM
BALANÇO**

(Valores em Euro)

2022/12/31

Cód.	Designação	ACTIVO				2021-12-31
		Val Bruto	Mv	mv/P	Val Líquido	
CARTEIRA DE TÍTULOS						
21	Obrigações	133 575 285	123 583	13 418 662	120 280 207	97 478 757
22	Accões	24 798 262	721 385	3 295 625	22 224 022	21 753 378
24	Unidades de Participação	28 131 320	1 337 655	1 761 633	27 707 341	34 899 322
25	Direitos	-	-	-	-	-
263	Papel Comercial	-	-	-	-	2 499 667
TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS		186 504 867	2 182 623	18 475 920	170 211 570	156 625 124
CONTAS DE TERCEIROS						
41	Outras Contas de Devedores	1 135 810	-	-	1 135 810	1 771 983
TOTAL DAS DISPONIBILIDADES		1 135 810			1 135 810	1 771 983
DISPONIBILIDADES						
12	Depósitos a Ordem	8 735 384	-	-	8 735 384	11 645 241
TOTAL DAS DISPONIBILIDADES		8 735 384			8 735 384	11 645 241
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS						
51	Acréscimos de Proveitos	2 016 604	-	-	2 016 604	1 241 965
52	Despesas com Custo Diferido	-	-	-	-	-
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	126 296	-	-	126 296	-
59	Contas Transitórias Activas	-	-	-	-	2 139
TOTAL DE ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ACTIVOS		2 142 900			2 142 900	1 244 104
TOTAL DO ACTIVO		198 518 961	2 182 623	18 475 920	182 225 664	171 286 452

PASSIVO

CAPITAL DO FUNDO						
61	Unidades de Participação			53 807 981		44 764 821
62	Variações Patrimoniais			125 209 647		102 731 731
64	Resultados Transitados			20 375 903		12 547 697
66	Resultado Líquido do Exercício			(20 035 450)		7 828 206
TOTAL CAPITAL DO OIC				179 358 082		167 872 455
TERCEIROS						
421	Resgates a Pagar a Participantes			107 129		99 451
423	Comissões a Pagar			242 368		221 297
428	Outras Contas de Credores			2 518 094		3 093 192
TOTAL DOS VALORES A PAGAR				2 867 591		3 413 940
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS						
55	Acréscimos de Custos			-9		58
56	Receitas com Provento Diferido			-		-
59	Contas Transitórias Passivas			-		-
TOTAL DE ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS PASSIVOS				(9)		58
TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO				182 225 664		171 286 452
Número Total de Unidades de Participação				10 787 486,32		8 974 503,069
Valor Unitário da Unidade de Participação				16,6265		18,7055

**CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS
DIREITOS SOBRE TERCEIROS**

Cód.	Designação	Períodos	
		2022-12-31	2021-12-31
OPERAÇÕES CAMBIAIS			
911	À Vista	0	74 454 025
915	Futuros	5 045 940	0
TOTAL		5 045 940	74 454 025
OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES			
934	Opções	0	0
935	Futuros	0	3 398 629
TOTAL		0	3 398 629
TOTAL DOS DIREITOS		5 045 940	77 852 654
99	Contas de contrapartida	5 045 940	77 852 654




ALVES RIBEIRO PPR / OICVM
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

(Valores em Euro)

2022-12-31

Cód.	Designação	CUSTOS E PERDAS	
		2022-12-31	2021-12-31
CUSTOS E PERDAS CORRENTES			
Juros e Custos Equiparados			
711+718	Da Operações Correntes	546 315	445 412
Comissões			
722	Da Carteira de Títulos	87 672	97 239
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	2 575 423	2 077 839
729	De Operações Extrapatrimoniais	10 364	6 164
Perdas em Operações Financeiras			
732	Na Carteira de Títulos	56 842 483	17 708 596
739	Em Operações Extrapatrimoniais	8 139 964	3 435 714
Impostos e Taxas			
7412+7422	Impostos Indiretos	103 640	84 369
Outros Custos e Perdas Correntes			
77	Outros Custos e Perdas Correntes	-	-
TOTAL CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)		68 305 862	23 855 333
CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS			
788	Outros Custos e Perdas Eventuais	3 502	1 265
TOTAL CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (E)		3 502	1 265
66	RESULTADOS LIQUIDOS EXERCICIO (se > 0)	-	7 828 206
TOTAL		68 309 364	31 684 804

PROVEITOS E GANHOS

PROVEITOS E GANHOS CORRENTES			
Juros e Proveitos Equiparados			
812+813	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	4 807 397	3 387 670
811+814/7/8	Outros, de Operações Correntes	26 093	-
Rendimentos de Títulos			
822+...+825	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	1 090 180	659 220
Ganhos em Operações Financeiras			
832+833	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	33 473 244	23 773 700
839	Em operações extrapatrimoniais	8 854 357	3 841 009
87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	17 354	19 717
TOTAL PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)		48 268 625	31 681 315
PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS			
888	Proveitos e Ganhos Eventuais	5 289	3 488
TOTAL PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (F)		5 289	3 488
66	RESULTADOS LIQUIDOS EXERCICIO (se < 0)	20 035 450	-
TOTAL		68 309 364	31 684 804

RESUMO

(8x2/3/4/5) - (7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Activos	(17 559 334)	10 014 754
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	704 028	399 130
B - A	Resultados Correntes	(20 037 236)	7 825 982
F - E	Resultados Eventuais	1 787	2 224
B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Imposto sobre o Rendimento	(19 931 810)	7 912 575
B+D+F-A-C-E+7411/8+721/8	Resultado Líquido do Período	(20 035 450)	7 828 206




ALVES RIBEIRO PPR / OICVM
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

(Valores em Euro)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	De 2022-01-01 a 2022-12-31 (Câmbio de 2022-12-31)	De 2021-01-01 a 2021-12-31 (Câmbio de 2021-12-31)
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrições U.P.'s	39 774 903	54 822 842
Comissão de subscrição	-	-
Comissão de resgate	17 357	9 962
	39 792 260	54 832 804
Pagamentos:		
Resgates U.P.'s	8 246 148	5 369 285
	8 246 148	5 369 285
Fluxo das OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC	31 546 112	49 463 520
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS		
Recebimentos:		
Vendas de títulos	80 436 667	104 376 873
Rendimentos Títulos	960 518	664 163
Juros e Prov. Simil.	4 042 750	3 170 908
	85 439 935	108 211 944
Pagamentos:		
Compras de Títulos	116 559 255	150 541 649
Comissoes de Bolsa	5 190	4 223
Juros e Custos Simil	546 078	445 401
Comissoes Corretagem	77 332	91 484
Outras Comissoes	3 093	3 659
	117 190 949	151 086 416
Fluxo das OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS	(31 751 014)	(42 874 473)
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:		
Operações cambiais	42 861 443	33 589 853
Em Ajustes de Derivados	7 697 638	2 633 670
Margem Inicial Fut.	4 000 738	2 196 236
	54 559 819	38 419 759
Pagamentos:		
Operações Cambiais	42 597 729	32 355 610
Em Ajustes de Derivados	7 924 021	3 550 323
Margem Inicial Fut.	3 821 290	2 385 091
Outr.Com.Pg.Op.Prazo	7 317	4 140
	54 350 357	38 295 165
Fluxo das OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS	209 462	124 594
OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de Depos.Banc.	14 751	-
Outros Recebimentos	-	-
	14 751	-
Pagamentos:		
Comissoes Gestão	1 261 869	991 377
Comissoes Deposito	1 261 869	991 377
Impostos e Taxas	125 072	100 731
Comissões Auditoria	7 657	4 613
Juros e Disponibilidades e empréstimos	13	40
Comissões Contas Correntes	1 500	-
Outros Pagamentos	92 500	-
	2 750 480	2 088 137
Fluxo das OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE	(2 735 729)	(2 088 137)
Saldo dos Fluxos de Caixa do Período:	(2 731 170)	4 625 504
Efeitos das Diferenças de Câmbio:	(178 688)	(1 171 570)
Disponibilidades no Início do Período:	11 645 241	8 191 307
Disponibilidades no Fim do Período:	8 735 384	11 645 241




ALVES RIBEIRO PPR / OICVM
Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma

DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31.12.2022

Nota 1

Número de Unidades de Participação emitidas, resgatadas e em circulação no período em referência, bem como a comparação do VLGF e da UP e factos geradores das variações ocorridas:

DESCRIÇÃO	NO INÍCIO	SUBS	RESG	DIST. DE RESULTADOS	OUTROS	RESULT. DO EXERCÍCIO	NO FIM
Valor Base	44 764 821	11 442 876	2 399 715	-	-	-	53 807 981
Diferença p/ Valor Base	102 731 731	28 332 027	5 854 111	-	-	-	125 209 647
Resultados Acumulados	12 547 697	-	-	-	7 828 206	-	20 375 903
Resultados do Período	7 828 206	-	-	-	(7 828 206)	(20 035 450)	(20 035 450)
Soma	167 872 455	39 774 903	8 253 826	-	-	(20 035 450)	179 358 082
Nº de unidades de participação	8 974 502,99	2 294 080,96	481 097,70				10 787 486,26
Valor unidade participação	18,7055	17,3381	17,1562				16,6265

(Valores em Euro)

Número de Participantes por Escalão (31.12.2022)

ESCALÕES	Nº
UPS ≥ 25%	0
10% ≤ UPS < 25%	0
5% ≤ UPS < 10%	0
2% ≤ UPS < 5%	0
0,5% ≤ UPS < 2%	1
UPS < 0,5%	20618
	20619

EVOLUÇÃO DO OIC

Data	VLGF	VALOR U.P.	(Valores em Euro)
			Nº de U.P.'s CIRCULAÇÃO
31/mar/19	47 253 759	16.1052	2 934 069
30/jun/19	54 915 928	16.6258	3 303 046
30/set/19	64 412 730	17.2521	3 733 608
31/dez/19	76 885 949	17.5025	4 392 852
31/mar/20	75 201 073	15.2982	4 915 669
30/jun/20	88 217 534	16.5281	5 337 437
30/set/20	93 225 805	16.5082	5 647 240
31/dez/20	110 684 417	17.6058	6 286 825
31/mar/21	122 856 989	18.0633	6 801 474
30/jun/21	136 037 194	18.4922	7 356 454
30/set/21	149 001 034	18.5627	8 026 911
31/dez/21	167 872 456	18.7055	8 974 503
31/mar/22	171 649 239	18.0286	9 520 959
30/jun/22	163 367 965	16.5033	9 899 129
30/set/22	162 133 586	15.9700	10 152 364
31/dez/22	179 358 082	16.6265	10 787 486

Nota 2

Volume de transações do exercício, por tipo de valor mobiliário, aferido pelo preço de realização dos respetivos negócios, dos montantes de subscrições e resgates, bem como os respetivos valores cobrados a título de comissões de subscrição e resgates.

2022:

TRANSACÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

	COMPRAS (1)		VENDAS (2)		TOTAL (1) + (2)	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Divida Publica	0	25 645 604	0	17 092 652	0	42 738 257
Fundos Publicos e Equiparados	0	8 696 690	0	100 570	0	8 797 260
Obrigações Diversas	0	41 040 491	0	15 795 568	0	56 836 059
Acções	23 743 986	0	19 420 667	0	43 164 653	0
Unidades de Participação	8 825 557	4 500 000	15 943 252	1 949 871	24 768 809	6 449 871
Contratos de Futuros a)	85 261 414	0	84 114 982	0	169 376 396	0
Contratos de opções b)	54 076.60	0.00	188 196.25	0.00	242 272.85	0.00

(a) Pelo preço de referência

(Valores em Euro)

(b) Pelo valor de prémio

SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões cobradas
Subscrições	39 774 903	0
Resgates	8 253 826	17 354

(Valores em Euro)

2021:

TRANSACÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

	COMPRAS (1)		VENDAS (2)		TOTAL (1) + (2)	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Divida Publica	0	14 515 348	0	7 137 995	0	21 653 342
Fundos Publicos e Equiparados	0	2 653 875	0	618 654	0	3 272 529
Obrigações Diversas	0	55 424 166	0	29 818 536	0	85 242 702
Acções	30 888 858	0	22 904 463	208 700	53 793 320	208 700
Unidades de Participação	16 447 666	3 500 001	13 521 328	3 103 237	29 968 995	6 603 237
Contratos de Futuros a)	879 479 598	0	635 432 109	0	1 514 911 708	0
Contratos de opções b)	26 137.46	0.00	33 998.94	0.00	60 136.41	0.00

(a) Pelo preço de referência

(Valores em Euro)

(b) Pelo valor de prémio

SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões cobradas
Subscrições	54 822 842	0
Resgates	5 463 001	10 043

(Valores em Euro)



Nota 3

Inventário da carteira de títulos, com repartição de acordo com o quadro seguinte e com descriminação ao nível dos valores que a compõem, nos termos em que é mensalmente publicada no Boletim de Cotações:

INVENTÁRIO DA CARTEIRA em 31 de Dezembro de 2022

(Valores em Euro)

DESCRIÇÃO	PREÇO AQUIS.	MAIS VALIAS	MENOS VALIAS	VALOR DA CARTEIRA	JUROS CORRIDOS	SOMA
01 - Instr.Fin.Cotados,em Admís. e Não Cotad.						
01.01 - Instrumentos Financeiros Cotados						
01.01.01 - Títulos de dívida pública						
Turkey 5.2% 16/02/26	1 542 825		-62 948	1 479 878	67 956	1 547 834
ROMANI 3.5% 03/04/34	2 526 760		-691 598	1 835 163	64 966	1 900 128
ROMAN 2.875% 13/4/42	5 625 875		-566 300	5 059 575	185 733	5 245 308
FRTR 0% 25/05/32	4 599 700		-461 693	4 138 008		4 138 008
FRTR 0% 25/02/24	6 809 700		-29 990	6 779 710		6 779 710
Sub-Total:	21 104 860	0	-1 812 528	19 292 333	318 655	19 610 987
01.01.02 - Outros fundos públicos e equiparados						
EDF Var 12/49	112 833		-11 005	101 828	2 859	104 687
Pe mex 2.75% 04/27	833 165		-46 445	786 720	19 190	805 910
EDF 5.375% 01/49	625 245		-52 893	572 352	29 756	602 108
PEMEX 4.75% 26/02/29	499 408		-106 586	392 823	19 911	412 733
CXGD 5.75% 28/06/28	2 541 700		-40 425	2 501 275	73 647	2 574 922
EDF 4% PERP	1 380 000		-63 321	1 316 679	13 348	1 330 027
EFAPS 4.5% 23/07/24	1 491 700		-115 008	1 376 693	29 589	1 406 282
ELEBRA 4.625% 02/30	772 665		-32 051	740 614	15 854	756 468
PPCGA 3.375% 31/7/28	2 551 950		-417 525	2 134 425	35 625	2 170 050
ENAPCL 3.45% 16/9/31	451 200		-54 228	396 972	4 660	401 632
CXGD 5.75% 31/10/28	5 046 840	8 235		5 055 075	48 836	5 103 911
EDF 7.5% PERP	1 008 100		-9 610	998 490	5 342	1 003 832
Sub-Total:	17 314 807	8 235	-949 097	16 373 945	298 617	16 672 562
01.01.03 - Obrigações diversas						
ESF 9.75% 12/25	103 900		-102 800	1 100		1 100
PETRAS 7.25% 03/2044	426 861	26 556		453 417	9 655	463 073
BNP 7.375% PERP	1 040 330		-108 922	931 408	25 197	956 605
BCJAM 3 B Mtge	16 872	1 004		17 875	4	17 879
PETBRA 6.85 06/2115	154 697	4 598		159 295	897	160 192
BACR 7.25% PERP	225 492		-2 174	223 319	735	224 053
Celbi float 22/02/24	1 518 750		-15 495	1 503 255	18 216	1 521 471
VW 4.625% Perp	1 073 250		-184 965	888 285	23 695	911 980
EDPPL 4.496% 04/79	1 530 750		-49 995	1 480 755	44 898	1 525 653
BCPPL 9.25% PERP	2 459 450		-350 786	2 108 664	37 813	2 146 477
KLAB 7% 03/04/2049	656 919		-9 062	647 858	11 164	659 022
PVALPL 4.5% 21/10/24	700 800		-52 807	647 994	13 388	661 381
BAYNGR 3.125% 11/79	2 058 500		-354 920	1 703 580	8 115	1 711 695
FRLBP 3.875% PERP	1 462 300		-247 303	1 214 997	5 943	1 220 940
ERAFP 5.875% 05/25	994 710	13 290		1 008 000	36 029	1 044 029
T 2.875% PERP	3 019 050		-319 215	2 699 835	56 949	2 756 784
REPSM 4.247% PERP	2 596 450		-493 130	2 103 321	5 195	2 108 516
REPSM 3.75% PERP	1 075 400		-145 575	929 825	20 651	950 476
BPLN 3.625% PERP	1 812 563		-93 373	1 719 190	37 967	1 757 157
BBVASM 6% PERP	1 423 200		-86 263	1 336 937	17 260	1 354 197
TEVA 4.5% 01/03/25	1 748 350		-110 842	1 637 508	25 429	1 662 927
SAZGR 3.5% 30/09/24	496 500		-8 108	488 393	4 350	492 743
ENELIM 2.25% PERP	3 039 000		-459 405	2 579 595	54 890	2 634 485
ALVGR 2.625% PERP	3 020 250		-794 265	2 225 985	52 428	2 278 413
TITIM 7.75% 01/24/33	739 300		-211 410	527 890	36 302	564 192
LHAGR 3% 29/05/26	2 502 550		-245 113	2 257 438	44 178	2 301 616
ADXSM 4.2% 18/12/27	1 574 400		-663 072	911 328	2 209	913 537
ABESM 2.625% PERP	2 479 330		-541 643	1 937 688	44 769	1 982 456
IAGLN 3.75% 03/2029	1 002 500		-229 675	772 825	28 664	801 489
DUFNSW 3.375% 04/28	1 249 250		-210 294	1 038 956	8 555	1 047 511
SOISM 3.3% 19/11/30	491 975		-17 855	474 120	1 808	475 928
FIDELI 4.25% 04/9/31	4 080 170		-814 790	3 265 380	54 959	3 320 339
ACAFP 7.5% PERP	112 748		-3 053	109 695	116	109 811
TELEFO 2.875% PERP	1 546 800		-287 933	1 258 868	11 342	1 270 210
NOVBNC 3.5% 23/7/24	1 497 500		-68 803	1 428 698	23 014	1 451 711
IBESM 2.25% PERP	1 570 500		-367 013	1 203 488	22 839	1 226 327
EOFP 3.75% 15/6/28	2 091 000		-385 580	1 705 420	3 142	1 708 562
PESTA 3.25% 5/5/27	993 960		-17 895	976 065	21 459	997 524
TEVA 4.375% 9/5/30	1 492 650		-247 613	1 245 038	9 297	1 254 334
BCPPL 4% 17/5/32	1 000 000		-294 390	705 610	25 096	730 706
CAZAR 7% Perp	1 262 220		-121 080	1 141 140	19 792	1 160 932
CINPL Float 06/12/26	1 000 000	25 490		1 025 490	2 790	1 028 280



NOVBNC Foat 15/09/2	1 298 000		-8 543	1 289 457	4 140	1 293 597
VITTAS 5.75% 11/7/28	1 165 010		-159 665	1 005 345	27 253	1 032 598
UNCINS 1.75% 3/2/25	1 000 150		-33 485	966 665	15 918	982 583
BK7SM 6.25% PERP	2 705 760		-141 289	2 564 471	33 482	2 597 953
BAYNGR 4.5% 25/3/82	994 290		-79 870	914 420	11 836	926 256
VW 4.375% PERP	2 711 250		-419 898	2 291 352	93 637	2 384 989
SSELN 4% Perp	2 950 500		-210 300	2 740 200	83 836	2 824 036
DB 6.75% PERP	1 974 000		-219 120	1 754 880	89 877	1 844 757
ASSGEN 2.124% 10/30	897 000		-70 735	826 265	5 179	831 444
ACACB 0.01% 03/11/31	2 885 390		-126 541	2 758 850	59	2 758 908
CAZAR 2.75% 23/07/30	895 000		-20 015	874 985	11 979	886 964
BHP 3.125% 29/04/33	932 000		-14 330	917 670	21 147	938 817
BAGR 8.875% Perp	2 282 029		-53 792	2 228 237	8 773	2 237 009
TTEFP 3.369% PERP	4 326 000		-112 808	4 213 193	35 721	4 248 913
RDSALN 1.25% 11/32	838 500		-36 830	801 670	1 644	803 314
PG 1.2% 30/10/2028	1 848 500		-60 910	1 787 590	3 945	1 791 535
ARVASL 4% 22/09/2026	998 010		-2 690	995 320	11 068	1 006 388
BPCECB 3.125% 01/28	995 620		-8 240	987 380	5 908	993 288
BCPPL 8.5% 25/10/25	1 000 000	27 525		1 027 525	15 836	1 043 361
ISPIM 6.375% PERP	1 328 000		-36 830	1 291 170	24 365	1 315 535
TELEFO 7.125% PERP	1 518 200	16 885		1 535 085	11 420	1 546 505
Sub-Total:	94 884 406	115 348	-10 532 501	84 467 253	1 388 220	85 855 473
01.01.04 - Acções						
Ren-Redes Energ.Nac.	2 591 116	54 884		2 646 000		2 646 000
NOS	428 386	63 534		491 920		491 920
Microsoft Corp.	2 070 198		-165 443	1 904 755		1 904 755
Cisco System	1 683 513		-132 172	1 551 341		1 551 341
Amazon Com.Inc.	467 947		-593	467 354		467 354
Taiwan Semi Conduct.	738 771		-128 398	610 373		610 373
Inditex	524 488	96 762		621 250		621 250
Iberdrola S.A.	962 931	179 144		1 142 076		1 142 076
BlackRock Inc	1 047 191		-52 600	994 590		994 590
Volkswagen AG	1 495 461		-447 681	1 047 780		1 047 780
Alphabet Inc. Cl. C	1 225 420		-318 069	907 350		907 350
Meta Platforms Inc	1 138 634		-445 974	692 661		692 661
LVMH Moet Hennessy L	863 369	156 481		1 019 850		1 019 850
SONY Group CORP	950 215		-238 890	711 326		711 326
VISA INC - CLASS A S	743 032		-14 092	728 940		728 940
Micron Tech.	917 331		-336 924	580 407		580 407
Vinci SA	2 200 749	168 817		2 369 566		2 369 566
Accenture Ltd	1 950 327		-272 405	1 677 922		1 677 922
Tencent Holdings LTD	422 725		-89 710	333 015		333 015
MODERNA INC	362 785	1 764		364 549		364 549
DiaSorin	842 909		-65 073	777 836		777 836
23andMe Holding Co.	186 758		-147 849	38 909		38 909
Ericsson	970 156		-425 903	544 253		544 253
Sub-Total:	24 784 414	721 386	-3 281 775	22 224 023	0	22 224 023
01.01.05 - Ups e Acções de OIC que não OII (ETFs)						
Ishares CHINA/XINHUA	673 698		-190 629	483 070		483 070
Ishares FTSE-100	722 155		-26 940	695 215		695 215
Eurostoxx 50 LDRS	1 377 308	55 887		1 433 195		1 433 195
Ishares Stoxx 600	3 312 811		-224 315	3 088 496		3 088 496
Ishares Est Banks DE	916 761	13 039		929 800		929 800
SPDR S&P BIOTECH ETF	378 119	2 530		380 649		380 649
Amundi MSCI Emg Mkts	4 478 222		-632 072	3 846 150		3 846 150
Ish MSCI GLB SEMI	1 298 936		-365 315	933 621		933 621
Ish Stx 600 Real Est	638 615		-12 415	626 200		626 200
X MSCI W. HealthCare	1 352 032	289 208		1 641 240		1 641 240
Source eurostoxx 50	2 895 912	401 841		3 297 753		3 297 753
Sub-Total:	18 044 569	762 505	-1 451 686	17 355 388	0	17 355 388
01.03 - Instrumentos Financeiros Não Cotados						
01.03.03 - Obrigações diversas						
Thomson Float 09/49	43 711		-43 711			0
Aclo 1x SUBR Mtge	227 500		-80 825	146 675		146 675
Sub-Total:	271 211	0	-124 536	146 675	0	146 675
01.03.04 - Acções						
E.Santo Financ.Group	13 850		-13 850			0
MRIYAF B SERIES						0
Sub-Total:	13 850	0	-13 850	0	0	0
01.03.05 - Ups e Acções de OIC que não OII (ETFs)						
Fundo Energia	730 000		-115 048	614 952		614 952
Nordea Global Infra	1 356 750	120 135		1 476 885		1 476 885
Luxembourg Life Fund	1 000 000		-132 969	867 031		867 031
Schroder Gaia II E-C	2 000 001	318 633		2 318 634		2 318 634
Pictet Distr & SpSit	1 500 000		-24 239	1 475 761		1 475 761
Coral Portfolio E	2 500 000	136 381		2 636 381		2 636 381
Nordea Sicav - GCEF	1 000 000		-37 690	962 310		962 310
Sub-Total:	10 086 751	575 149	-309 947	10 351 954	0	10 351 954

TOTAL	186 504 867	2 182 623	-18 475 920	170 211 570	2 005 492	172 217 062
--------------	--------------------	------------------	--------------------	--------------------	------------------	--------------------

Discriminação da liquidez do Fundo

CONTAS	SALDO INICIAL	AUMENTOS	REDUÇÕES	SALDO FINAL
Depósitos à Ordem	11 645 241	179 806 765	182 716 622	8 735 384

(Valores em Euro)

Nota 4

Explicitação dos critérios utilizados na valorização dos ativos integrantes da carteira do OIC, incluindo instrumentos financeiros derivados.

1.1. Momento de referência da valorização

- a) O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do OIC é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos até ao momento da valorização da carteira.
- b) As 18 horas (GMT) representam o momento relevante do dia para:
 - (i) Efeitos da valorização dos activos que integram o património do OIC (incluindo instrumentos financeiros derivados) tendo em conta o critério escolhido para efeitos de valorização dos activos que irão compor a carteira do OIC;
 - (ii) A determinação da composição da carteira que irá ter em conta todas as transacções efectuadas até esse momento.

1.2 Regras de valorimetria e cálculo do valor da Unidade de Participação

- a) A valorização dos activos cotados que compõem a carteira do OIC, incluindo instrumentos financeiros derivados, terá em conta o último preço verificado no momento de referência(18h) do mercado onde os valores se encontram cotados, sendo que, no caso dos activos se encontrarem admitidos à negociação em mais do que uma bolsa de valores ou mercado regulamentado, o valor a considerar na avaliação dos instrumentos financeiros reflete o preço praticado no mercado onde os mesmos são normalmente transacionados pela entidade responsável pela gestão;
- b) Exceptuam-se do parágrafo anterior os valores representativos de dívida, cuja valorização terá em conta toda a informação relevante sobre o seu emitente e as condições de mercado vigentes no momento de referência da avaliação, o justo valor desses instrumentos e será efectuada com base no valor médio das ofertas de compra e de venda firmes ou, na impossibilidade da sua obtenção: i. O valor médio das ofertas de compra e de venda difundidas através de entidades especializadas, caso as mesmas se apresentem em condições normais de mercado, nomeadamente tendo em vista a transacção do respetivo instrumento financeiro; ii. O valor médio das ofertas de compra difundidas através de entidades especializadas, caso não se verifiquem as condições referidas no ponto anterior;
- c) Apenas são elegíveis para efeitos da alínea anterior: i. As ofertas de compra firmes de entidades que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos previstos nos artigos 20.º e 21.º do Código dos Valores Mobiliários, com a entidade responsável pela gestão; e ii. As médias que não incluam valores resultantes de ofertas das entidades referidas na alínea anterior e cuja composição e critérios de ponderação sejam conhecidos;
- d) No que diz respeito a outros instrumentos representativos de dívida transaccionáveis, que possuam liquidez e tenham valor susceptível de ser determinado com precisão a qualquer momento, emitidos por prazos inferiores a um ano, a sua valorização será efectuada, na falta de preços de mercado, com base no reconhecimento diário do rendimento inerente à operação;

e) A valorização dos activos não cotados que façam parte da carteira do OIC processa-se com uma periodicidade mínima quinzenal, considera toda a informação relevante sobre o emitente e as condições de mercado vigentes no momento de referência da avaliação e têm em conta o presumível valor de realização, sendo utilizados os métodos de avaliação referidos nas alíneas b) e c).

f) Na impossibilidade de recorrer aos métodos na alínea b), recorrer-se-á a modelos de avaliação 11 universalmente aceites, baseados, no que às obrigações diz respeito, nos seguintes pressupostos: são consideradas três variáveis na definição do valor do preço teórico, ou seja, risco da taxa de juro, risco de crédito e risco de liquidez, pelo que o processo de avaliação terá em conta a taxa de juro para o prazo em causa, o spread exigido pelo mercado para emissões do emitente em causa, ou emittentes de risco equivalente, bem como, se for necessário, prémios de liquidez;

g) A valorização de valores em processo de admissão à cotação, sem prejuízo da alínea anterior, terá por base a valorização de valores mobiliários da mesma espécie, emitidos pela mesma entidade e admitidos à cotação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões;

h) São equiparados a valores não cotados, para efeitos de valorização, os valores cotados que não sejam transaccionados nos 15 dias que antecedem a respectiva valorização;

i) Os activos denominados em moeda estrangeira serão avaliados ao câmbio indicativo do Banco de Portugal do próprio dia;

j) As unidades de participação são valorizadas de acordo com o valor divulgado pela entidade gestora conhecidos no momento de referência.

Nota 5

Resultados obtidos pelo OIC, decorrentes das posições detidas pelos OIC nos mercados a contado e a prazo, bem como de operações destinadas a aumentar a rentabilidade do OIC.

2022:

COMPONENTES DO RESULTADO DO OIC - PROVEITOS

NATUREZA	GANHOS DE CAPITAL			GANHOS COM CARÁCTER DE JURO		RENDIMENTO DE TÍTULOS	SOMA
	Mais Valias potenciais	Mais Valias efectivas	Soma	Juros vencidos	Juros corridos		
OPERAÇÕES "À VISTA"							
Acções	9 560 568	1 672 825	11 233 393			804 116	804 116
Obrigações	14 647 992	155 918	14 803 910	2 799 403	2 005 492		4 804 895
Unidades de Participação	5 755 883	1 540 300	7 296 183			286 064	286 064
Instr. Dívida c/ Prazo				2 502			2 502
Depósitos				14 981	11 112		26 093
Operações cambiais		1 198 826	1 198 826				
OPERAÇÕES A PRAZO							
<i>Cambiais</i>							
Futuros		5 758 842	5 758 842				
<i>Taxa de juro</i>							
Futuros		38 400	38 400				
<i>Cotações</i>							
Futuros		1 858 289	1 858 289				
Opções		139 759	139 759				

(Valores em Euro)

COMPONENTES DO RESULTADO DO OIC - CUSTOS

NATUREZA	PERDAS DE CAPITAL			JUROS E COMISSÕES SUPORTADOS		
	Menos Valias potenciais	Menos Valias efectivas	Soma	Juros vencidos e comissões	Juros corridos	Soma
OPERAÇÕES "À VISTA"						
Acções	13 540 579	2 258 874	15 799 454			
Obrigações	28 152 001	2 774 783	30 926 784	546 370		546 370
Unidades de Participação	9 387 442	728 802	10 116 245			
Depósitos				-54		-54
Operações cambiais		108 808	108 808			
OPERAÇÕES A PRAZO						
<i>Cambiais</i>						
Futuros		6 649 245	6 649 245			
<i>Taxa de juro</i>						
Futuros		87 030	87 030			
<i>Cotações</i>						
Futuros		1 294 883	1 294 883			
COMISSÕES						
De Gestão				1 271 675		1 271 675
De Depósito				1 271 675		1 271 675
De Carteira Títulos				87 672		87 672
De Operações Extrapatrimoniais				10 364		10 364
Taxa Supervisão				24 485		24 485
De Auditoria				6 089		6 089
Comissões Contas Correntes				1 500		1 500

(Valores em Euro)

2021:

COMPONENTES DO RESULTADO DO OIC - PROVEITOS

NATUREZA	GANHOS DE CAPITAL			GANHOS COM CARÁCTER DE JURO		RENDIMENTO DE TÍTULOS	SOMA
	Mais Valias potenciais	Mais Valias efectivas	Soma	Juros vencidos	Juros corridos		
OPERAÇÕES "À VISTA"							
Acções	7 161 391	2 368 781	9 530 172			462 447	462 447
Obrigações	4 049 361	1 887 441	5 936 802	2 144 376	1 241 590		3 385 966
Unidades de Participação	6 644 511	1 662 216	8 306 726			196 773	196 773
Instr. Dívida c/ Prazo				1 386	317		1 703
Depósitos				-58	58		0
OPERAÇÕES A PRAZO							
<i>Cambiais</i>							
Futuros		272 198	272 198				
<i>Taxa de juro</i>							
<i>Opções</i>							
<i>Futuros</i>							
<i>Cotações</i>							
futuros		2 265 767	2 265 767				

(Valores em Euro)



COMPONENTES DO RESULTADO DO OIC - CUSTOS

NATUREZA	PERDAS DE CAPITAL			JUROS E COMISSÕES SUPORTADOS		
	Menos Valias potenciais	Menos Valias efectivas	Soma	Juros vencidos e comissões	Juros corridos	Soma
OPERAÇÕES "À VISTA"						
Acções	4 563 890	1 363 717	5 927 607			
Obrigações	7 122 575	201 820	7 324 395	445 372		445 372
Unidades de Participação	4 453 168	3 425	4 456 593			
Depósitos				40		40
OPERAÇÕES A PRAZO						
<i>Cambiais</i>						
Futuros		236 205	236 205			
<i>Taxa de juro</i>						
Futuros						
Opções						
<i>Cotações</i>						
Futuros		3 197 890	3 197 890			
COMISSÕES						
De Gestão				1 026 639		1 026 639
De Depósito				1 026 639		1 026 639
De Carteira Títulos				97 239		97 239
Taxa Supervisão				19 956		19 956
De Auditoria				4 613		4 613
De Operações Extrapatrimoniais				6 164		6 164

(Valores em Euro)

Nota 7

Desdobramento das contas de provisões acumuladas e explicitação dos movimentos ocorridos no exercício, de acordo com um quadro do seguinte tipo:

CONTAS	SALDO INICIAL	AUMENTOS	REDUÇÃO	SALDO FINAL
481 - Provisões para encargos				
Valias Potenciais	0	0	0	0

(Valore em Euro)

Nota 9

Descrição detalhada dos impostos suportados pelo OIC, seguindo a desagregação da conta 74.

2022:

IMPOSTOS SUPORTADOS PELO OIC

CONTA	DESCRIÇÃO	SALDO
74	Impostos	103 640
741	Pagos em Portugal	0
7411	Imp s/ Rendimento	0
74112	Dividendos	0
7412	Imp Indirectos	103 640
74122	Imposto Selo	103 640

(Valores em Euro)

2021:

IMPOSTOS SUPOSTADOS PELO OIC

CONTA	DESCRIÇÃO	SALDO
74	Impostos	84 369
741	Pagos em Portugal	0
7411	Imp s/ Rendimento	0
74112	Dividendos	0
7412	Imp Indirectos	84 369
74122	Imposto Selo	84 369

(Valores em Euro)

Nota 11

Para expressar as posições cambiais abertas do OIC nas várias moedas, deve elaborar-se um quadro como o seguinte, explicitando os tipos de instrumentos de cobertura utilizados. A posição global deve refletir o montante em moeda diferente do Euro não coberta.

MOEDAS	POSIÇÃO CAMBIAL					TOTAL A PRAZO	POSIÇÃO GLOBAL
	À VISTA	FUTUROS	FORWARDS	SWAPS	OPÇÕES		
CHF	0	0	0	0	0	0	0
GBP	2 373 583	0	0	0	0	0	2 373 583
USD	18 755 841	(5 382 000)	0	0	0	(5 382 000)	13 373 841
Contravalor Euro	20 260 879	(5 045 940)	0	0	0	(5 045 940)	15 214 939

Nota 12

Esta nota deve expressar o total dos ativos com taxa de juro fixa durante toda a vida da operação, bem como as operações extrapatrimoniais realizadas para cobertura do risco taxa de juro.

MATURIDADES	MONTANTE EM CARTEIRA	EXTRA-PATRIMONIAIS (B)				SALDO
		(2)				
		(1)	(3)	(3)	(4)	
	(A)	FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	(A) - (B)
de 0 a 1 ano	3 865 734	0	0	0	0	3 865 734
de 1 a 3 anos	25 346 962	0	0	0	0	25 346 962
de 3 a 5 anos	33 453 327	0	0	0	0	33 453 327
de 5 a 7 anos	24 058 872	0	0	0	0	24 058 872
mais de 7 anos	29 617 405	0	0	0	0	29 617 405

(Valores em Euro)

Nota 13

Esta nota deve expressar a composição da carteira de ações, as operações de cobertura do risco realizadas (extrapatrimoniais), bem como a posição de risco não coberta.

QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO COTAÇÕES

DESIGNAÇÃO	MONTANTE	EXTRAPATRIMONIAIS		SALDO
		FUTUROS	OPÇÕES	
Acções	22 224 022	0	0	22 224 022
Unidades de Participação	27 707 341	0	0	27 707 341

(Valores em Euro)

Nota 14

De acordo com o artigo 17º do regulamento da CMVM nº 2/2015 (este foi alterado pelo Regulamento da CMVM nº13/2028 e posteriormente alterado pelo Regulamento da CMVM n.º 4/2019), o cálculo da exposição global em instrumentos financeiros derivados através da abordagem baseada nos compromissos corresponde ao somatório em valores absolutos, os quais à data de 31 de Dezembro de 2022 apresentam-se como se segue:

Carteira	Data	Valor sujeito a risco	Valor sujeito a risco (% VLGF)
ALVES RIBEIRO FPR	31-12-2022	5 045 940.37	2.98%

Nota 15

2022:

TABELA DE CUSTOS

Custos	Valor	%VLGF (1)
Comissão de Gestão	1 271 674.56	0.75%
Imposto selo s/comissão gestão	50 866.98	0.03%
Comissão de Depósito	1 271 674.56	0.75%
Imposto selo s/comissão depositária	50 866.98	0.03%
Taxa de Supervisão	24 485.33	0.01%
Auditoria	6 088.50	0.00%
Comissões Contas Correntes	1 500.00	0.00%
TOTAL	2 677 156.91	1.58%
TAXA DE ENCARGOS CORRENTES	1.58%	

(1) Média relativa ao período de referência

(Valores em Euro)

2021:

TABELA DE CUSTOS

Custos	Valor	%VLGF (1)
Comissão de Gestão	1 026 639.00	0.75%
Imposto selo s/comissão gestão	41 065.56	0.03%
Comissão de Depósito	1 026 639.00	0.75%
Imposto selo s/comissão depositária	41 065.56	0.03%
Taxa de Supervisão	19 955.79	0.01%
Auditoria	4 612.50	0.00%
TOTAL	2 159 977.41	1.58%
TAXA DE ENCARGOS CORRENTES	1.58%	

(1) Média relativa ao período de referência

(Valores em Euro)

Nota 16 - Comparabilidade

Os valores do Balanço e Demonstração de resultados são comparáveis com os do ano anterior.

Outras Informações

Remunerações Atribuídas:

O Montante total das remunerações atribuídas pela Invest GA no exercício económico findo a 31 de Dezembro de 2022, aos seus 8 colaboradores, subdivide-se em remunerações fixas e variáveis:

- I) A título de remunerações fixas: 250 173.23 €
- II) A título de remunerações variáveis: 25 600 €

Montante Agregado de Remunerações:

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

- Membros dos órgãos sociais (5 colaboradores): 178 379.79 €
- Colaboradores cujas actividades tem um impacto significativo no perfil de risco do OIC (1 colaborador): 35 070.44 €;
- Restantes colaboradores (2): 62 323 €

Lisboa, 24 Abril 2023

O Contabilista Certificado



O Conselho de Administração Executivo



RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Alves Ribeiro PPR/OICVM - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma** (adiante também designado por Fundo), gerido pela Invest Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Colectivo, S.A. (adiante designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2022 (que evidencia um total de 182 225 664 euros e um total de capital do Fundo de 179 358 082 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 20 035 450 euros), a demonstração de resultados e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as divulgações às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do **Alves Ribeiro PPR/OICVM - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma** em 31 de dezembro de 2022 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes do Fundo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

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

Outras matérias

As demonstrações financeiras do Fundo relativas ao ano findo em 31 de dezembro de 2021 foram auditadas por outro auditor, que expressou uma opinião sem reservas sobre essas demonstrações financeiras em 29 de abril de 2022.

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 aplicáveis;
- (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 da Entidade Gestora do Fundo;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do Fundo, 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 da Entidade Gestora do Fundo, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras 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 e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o Fundo, não identificámos 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, na sua redação atual, 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;
- (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, 28 de abril de 2023



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