



RELATÓRIO E CONTAS

31 de Dezembro de 2023

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

29 Abril 2024

RELATÓRIO DE GESTÃO

O presente relatório refere-se ao período de 1 de Janeiro de 2023 até 31 de Dezembro de 2023 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: 0.75% ao ano

Com. Depositária: 0.75% ao ano

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.

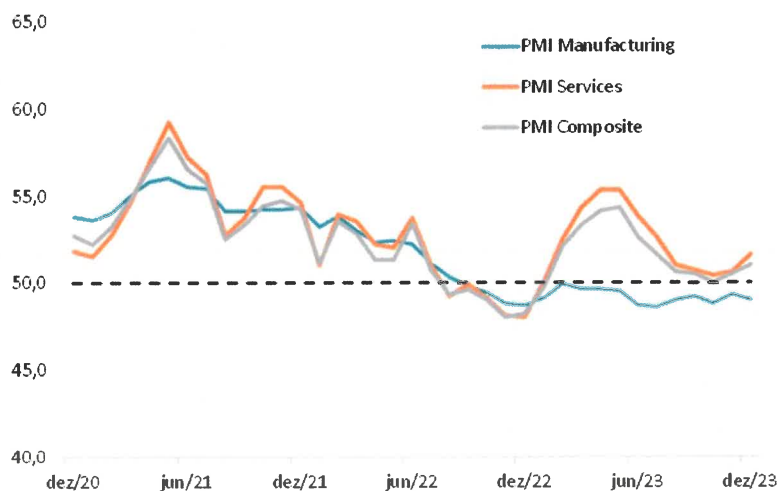
1. Enquadramento Macroeconómico

Economia global

O desempenho da economia mundial surpreendeu pela positiva em 2023, excedendo as expectativas mais optimistas: apesar da forte subida das taxas de juro, a economia norte-americana revelou-se particularmente resiliente; a Europa reduziu a dependência do gás russo, evitando a catástrofe económica; e, a inflação global diminuiu de forma significativa sem um grande impacto em termos de desemprego.

Porém, o cenário económico global está em mudança. A maior subida de taxas de juro em mais de quatro décadas acabou por travar menos do que o receado o crescimento em 2023, mas o desfasamento entre os efeitos da alteração das políticas monetárias e os seus impactos na economia real sugere que os riscos de um abrandamento mais pronunciado, ou mesmo uma recessão, permanecem elevados em 2024, conforme é possível antecipar pela evolução recente dos índices PMI, em particular nos sectores industriais.

Índices PMI Globais



Fonte: Bloomberg, Invest Gestão de Activos. Valores até 31-Dez-23

De acordo com as últimas estimativas do Fundo Monetário Internacional (FMI), de Janeiro de 2024, a economia mundial deverá crescer 3,1% em 2024, sem alteração face a 2023, apesar de condicionada pelas ainda altas taxas de juro, pelo prolongamento da guerra da Rússia na Ucrânia, pelas tensões entre os Estados Unidos e a China e, mais recentemente, pelo conflito em curso no Médio Oriente, que poderá conduzir a um aumento dos preços do petróleo, impactando negativamente a actividade económica. Por sua vez, antecipa-se que a taxa de inflação média global, que em 2023 se situou nos 6,8%, diminua para 5,8% em 2024, e para os 4,4% no final de 2025.

Estimativas para crescimento do PIB e Inflação

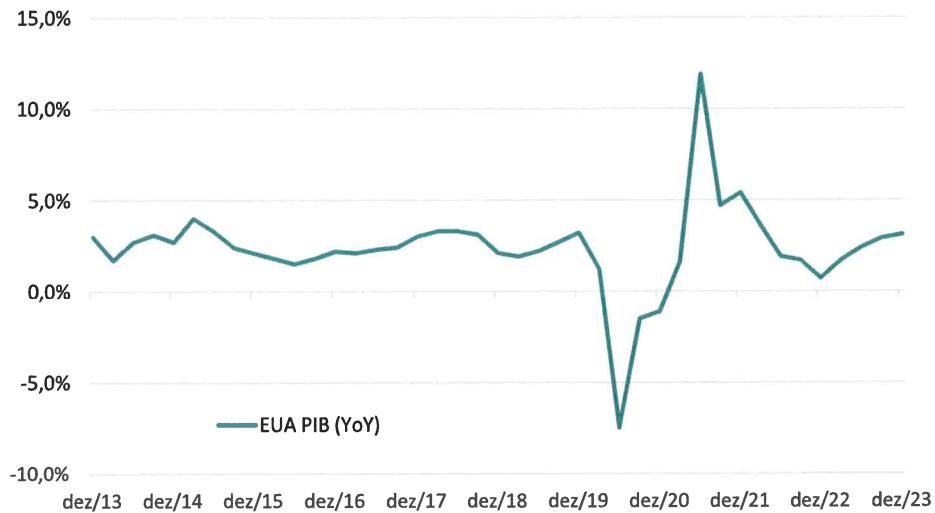
	Cresc. Real PIB			Inflação		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Economia Mundial	3.1%	3.1%	3.2%	6.8%	5.8%	4.4%
Estados Unidos	2.5%	2.1%	1.7%	4.1%	2.8%	2.4%
Zona Euro	0.5%	0.9%	1.7%	5.6%	3.3%	2.2%
Alemanha	-0.3%	0.5%	1.6%	6.3%	3.5%	2.2%
França	0.8%	1.0%	1.7%	5.6%	2.5%	2.0%
Espanha	2.4%	1.5%	2.1%	3.5%	3.9%	2.1%
Portugal	2.3%	1.5%	2.2%	5.3%	3.4%	2.4%
Reino Unido	0.5%	0.6%	1.6%	7.7%	3.7%	2.1%
Países Emergentes	4.1%	4.1%	4.2%	8.5%	7.8%	6.2%
China	5.2%	4.6%	4.1%	0.7%	1.7%	2.2%
Índia	6.7%	6.5%	6.5%	5.5%	4.6%	4.1%
Brasil	3.1%	1.7%	1.9%	4.7%	4.5%	3.0%
Rússia	3.0%	2.6%	1.1%	5.3%	6.3%	4.0%

Fonte: FMI, Janeiro de 2024. Taxas de inflação média no período.

Estados Unidos

A economia norte-americana expandiu 3,3% (taxa anualizada) no quarto trimestre de 2023, muito acima das previsões dos analistas de 2,0% e após os 4,9% registados no trimestre anterior. O consumo privado abrandou ligeiramente (2,8% vs 3,1% no trimestre anterior), liderado pelo consumo de bens (3,8% vs 4,9%), enquanto o consumo de serviços aumentou mais rapidamente (2,4% vs 2,2%), liderado por serviços de alimentação, alojamento e cuidados de saúde. As exportações aceleraram (6,3% vs 5,4%) e as importações cresceram menos (1,9% vs 4,2%). Destaque ainda para o investimento residencial, que continuou a crescer, embora a um ritmo mais lento. Desta forma, considerando o total do ano de 2023, o Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos cresceu 2,5%, o que compara com os 1,9% registados em 2022 e com a estimativa da Reserva Federal (FED) de 2,6%.

PIB dos Estados Unidos (variação anual)

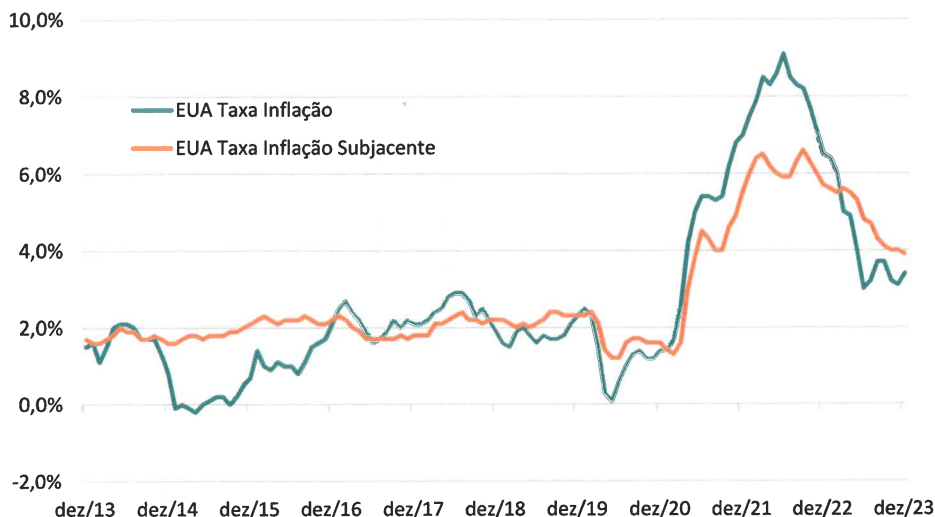


Fonte: Bloomberg, Invest Gestão de Activos. Valores até 31-Dez-23

A taxa de inflação anual acelerou para 3,4% em Dezembro de 2023, face aos 3,1% registados em Novembro, e acima das previsões dos analistas de 3,2%. Os custos com energia caíram 2,0% (vs -5,4% em Novembro), com a gasolina a cair 1,9% e o gás público canalizado a diminuir 13,8%. Por sua vez, os preços aumentaram a um ritmo mais lento na alimentação (2,7% vs 2,9%), alojamento (6,2% vs 6,5%) e veículos novos (1,0% vs 1,3%). Excluindo os custos com alimentação e energia, a taxa de inflação subjacente abrandou para os 3,9% (4,0% em Novembro), mas igualmente acima das expectativas dos analistas de 3,8%.

Por sua vez, a taxa de desemprego encerrou o ano de 2023 nos 3,7%, sem variação face ao mês anterior e ligeiramente abaixo do esperado (3,8%). O número de desempregados aumentou em 6 mil, para os 6,27 milhões, enquanto o número de pessoas empregadas diminuiu em 683 mil, para os 161,2 milhões. No início de 2023, a taxa de desemprego situava-se nos 3,4%. Apesar da subida das taxas de juro e do aumento da taxa de desemprego, o índice de confiança dos consumidores terminou o ano nos 108 pontos, praticamente inalterado face ao final de 2022, assim como a taxa de poupança das famílias (3,7%).

Taxa de Inflação dos Estados Unidos



Fonte: Bloomberg, Invest Gestão de Activos. Valores até 31-Dez-23

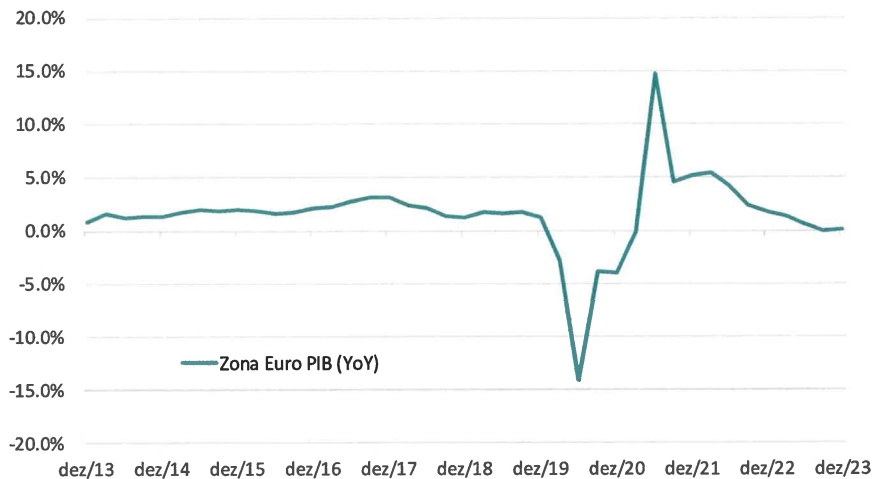
De acordo com as últimas estimativas do FMI, a economia norte-americana, após o crescimento de 2,5% registado em 2023, deverá expandir 2,1% e 1,7%, em 2024 e 2025, respectivamente. Por sua vez, antecipa-se que a taxa de inflação média no período, que em 2023 se situou nos 4,1%, diminua para 2,8% em 2024, e para 2,4% no ano seguinte.

Zona Euro

A economia da Zona Euro estagnou em cadeia, no quarto trimestre de 2023, após ter contraído 0,1% no trimestre anterior, e abaixo do esperado pelo mercado (0,1%). Desta forma, a Zona Euro evitou a recessão técnica no final de 2023, num contexto de crescimento acima do esperado em Espanha (0,6%) e Itália (0,2%), enquanto a economia francesa estagnou e a Alemanha, a maior economia do bloco, contraiu 0,3%. Contribuições positivas para o crescimento do PIB da Zona Euro vieram igualmente de economias mais pequenas, incluindo Portugal (0,8%), Bélgica (0,4%), Letónia (0,4%) e Áustria (0,2%). Pelo contrário, registou-se uma contracção na Irlanda (-0,7%) e na Lituânia (-0,3%).

Considerando todo o ano de 2023, o PIB da Zona Euro expandiu 0,5%. No entanto, as perspectivas para 2024 continuam a ser desafiantes, num contexto de elevados custos de financiamento, uma procura interna e externa mais fraca e um sector industrial pressionado, especialmente na Alemanha.

Taxa de crescimento do PIB da Zona Euro (em %)



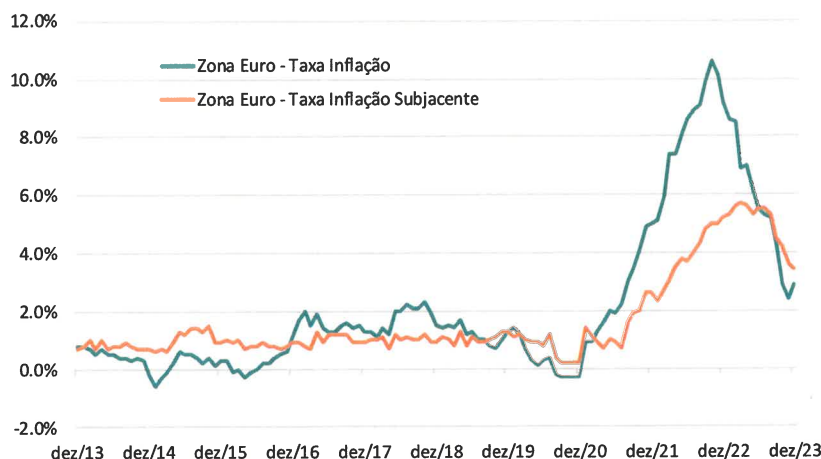
Fonte: Bloomberg, Invest Gestão de Activos. Valores até 31-Dez-23

A taxa de inflação na Zona Euro acelerou para 2,9%, em termos homólogos, em Dezembro de 2023, após ter registado em Novembro o valor mais baixo desde Julho de 2021. A taxa de inflação subjacente, que exclui os preços da alimentação e da energia, também abrandou, para os 3,4%, marcando o seu ponto mais baixo desde Março de 2022. No entanto, ambas as taxas permanecem ainda acima da meta de 2% do Banco Central Europeu. O custo da energia caiu 6,7% (face a -11,5% em Novembro) e a inflação nos serviços manteve-se relativamente estável em 4,0%. Numa base mensal, os preços ao consumidor subiram 0,2% em Dezembro, após a queda de 0,6% em Novembro.

A taxa de desemprego, ajustada sazonalmente, diminuiu para 6,4% em Novembro de 2023, face a 6,5% em Outubro. O número de desempregados diminuiu em 99 mil em relação ao mês anterior, para 10,97 milhões. Entre as maiores economias da Zona Euro, a taxa de desemprego mais baixa foi registada na Alemanha (3,1%) e nos Países Baixos (3,5%), enquanto as taxas mais elevadas foram observadas em Espanha (11,9%), Itália (7,5%) e França (7,3%). Entretanto, a taxa de desemprego jovem, que mede os candidatos a emprego com menos de 25 anos, desceu para 14,4% em Novembro de 2023, face a 14,8% no mês anterior.

Apesar do aumento das taxas de juro e do custo de vida, o indicador de confiança dos consumidores recuperou no quarto trimestre de 2023, encerrando o ano nos -15,1 pontos, mais 2,6 pontos face ao valor de Setembro e 5,5 pontos relativamente ao início do ano.

Taxa de inflação na Zona Euro




Fonte: Bloomberg, Invest Gestão de Activos. Valores até 31-Dez-23

De acordo com as últimas estimativas do FMI, a economia da Zona Euro, após o crescimento de 0,5% registado em 2023, deverá crescer apenas 0,9% em 2024, e acelerar para os 1,7%, no ano seguinte. Por sua vez, antecipa-se que a taxa de inflação média anual, que em 2023 se situou nos 5,6%, diminua para os 3,3% em 2024, e para os 2,2% em 2025.

Países Emergentes

Na China, a economia expandiu 5,2%, em termos homólogos, no quarto trimestre de 2023, acelerando face aos 4,9% registados no trimestre anterior, mas abaixo das previsões do mercado de 5,3%, à medida que os estímulos governamentais tentam compensar os impactos da crise imobiliária prolongada e do fraco consumo das famílias. Os preços no consumidor caíram 0,3% (variação anual) em Dezembro, a terceira queda em cadeia consecutiva. De acordo com as fontes oficiais, a queda da taxa de inflação deveu-se ao aumento da oferta dos produtos agrícolas devido ao bom tempo e à queda do consumo. Excluindo os custos com alimentação e energia, a taxa de inflação subjacente aumentou 0,6% em Dezembro, em termos homólogos, sem variação face aos dois meses anteriores. Segundo as últimas estimativas do FMI, a economia chinesa deverá crescer 4,6% em 2024 (5,2% em 2023), e a inflação média anual deverá situar-se nos 1,7% (0,7% em 2023).

A economia indiana cresceu 7,6% no terceiro trimestre de 2023, após o forte crescimento de 7,8% no período anterior e superando as previsões de um aumento de 6,8%. Esta leitura também superou a projecção do Reserve Bank of India de 6,5%. O sector industrial disparou 13,9%, a construção subiu 13,3%, os serviços públicos 10,1%, o sector mineiro 10% e os serviços financeiros aumentaram 6%. Entretanto, o sector agrícola cresceu apenas 1,2%, arrastado pelas fortes chuvas em todo o país. Do



lado da despesa, os gastos públicos recuperaram acentuadamente (12,4% vs -0,7% no segundo trimestre) e a formação bruta de capital fixo aumentou mais rapidamente (11% vs 8%), nomeadamente o investimento em infraestruturas financiadas maioritariamente pelo governo. Entretanto, as exportações recuperaram (4,3% vs -7,7%) e as importações aumentaram mais (16,7% vs 10,1%). A taxa de inflação subiu para os 5,7% em Dezembro (5,6%, em Novembro), o valor mais alto em quatro meses. Segundo as últimas estimativas do FMI, a economia da Índia deverá crescer 6,5% em 2024 (6,7% em 2023), e a inflação média anual deverá situar-se nos 4,6% (5,5% em 2023).

O PIB do Brasil expandiu 2,0% no terceiro trimestre de 2023, em termos homólogos. Em cadeia, o crescimento foi de 0,1%, desacelerando fortemente face ao primeiro semestre (1,4% no primeiro trimestre, e 1,0% no trimestre anterior). A taxa de inflação manteve a tendência descendente dos últimos meses, encerrando o ano nos 4,6%, muito acima do objectivo de 3,25% do banco central brasileiro. Segundo as últimas estimativas do FMI, após um crescimento de 3,1% em 2023, a economia brasileira deverá desacelerar para os 1,7% em 2024, e a inflação média anual deverá manter-se relativamente estável, nos 4,5% (4,7% em 2023).

Por último, uma referência para a economia russa que, após uma expansão de 3,0% em 2023, deverá registar um crescimento de 2,6% em 2024, segundo o FMI. A taxa de inflação média anual deverá acelerar para os 6,3% em 2024, após os 5,3% estimados em 2023.

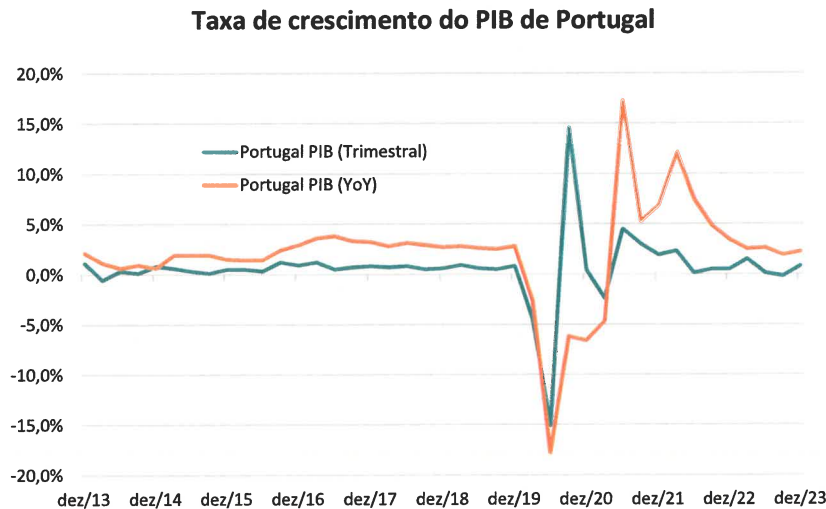
Economia nacional

Segundo o Instituto Nacional de Estatística (INE), o PIB nacional, em termos reais, registou uma variação homóloga de 2,2% no quarto trimestre de 2023, após ter aumentado 1,9% no trimestre precedente. O contributo da procura interna para a variação homóloga do PIB manteve-se elevado no último trimestre, verificando-se uma aceleração do consumo privado e uma desaceleração do investimento. O contributo da procura externa líquida para a variação homóloga do PIB passou a positivo, tendo as exportações de bens e serviços em volume apresentado um crescimento mais intenso que as importações.

Comparando com o terceiro trimestre de 2023, o PIB aumentou 0,8% em volume (diminuição em cadeia de 0,2% no trimestre anterior). O contributo da procura interna para a variação em cadeia do PIB aumentou no 4º trimestre, reflectindo o comportamento do consumo privado, enquanto o contributo da procura externa líquida foi menos negativo.

No conjunto do ano 2023, o PIB registou um crescimento de 2,3% em volume, após o aumento de 6,8% em 2022, o mais elevado desde 1987. A procura interna apresentou um contributo positivo para a variação anual do PIB, embora inferior ao observado no ano anterior, verificando-se uma

desaceleração do consumo privado e do investimento. O contributo da procura externa líquida também foi positivo em 2023, mas menos intenso que em 2022, tendo as exportações e as importações de bens e serviços em volume desacelerado significativamente.



Fonte: Bloomberg, Invest Gestão de Activos. Valores até 31-Dez-23

Em termos de inflação, de acordo com o INE, em 2023, o Índice de Preços no Consumidor (IPC) registou uma variação média anual de 4,3%, taxa inferior à registada no conjunto do ano 2022 (7,8%). Excluindo do IPC a energia e a alimentação, a taxa de variação média situou-se em 5,0% (5,6% no ano anterior). A taxa de variação homóloga do IPC total evidenciou uma trajectória de descida ao longo do ano, destacando-se os meses de Abril e Maio, com abrandamentos de 1,7 pontos percentuais (p.p.). A desaceleração do IPC verificou-se na maioria das categorias de produtos, reflectindo o efeito base associado ao aumento de preços em 2022, a diminuição dos preços dos bens energéticos e a isenção do IVA aplicada a alguns bens alimentares essenciais a partir de Maio.

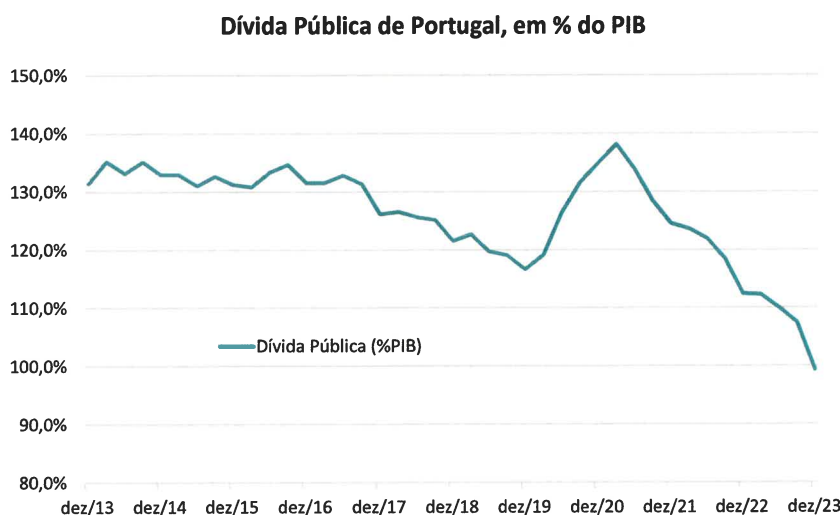
Por sua vez, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) português registou uma taxa de variação média de 5,3% em 2023 (8,1% no ano anterior). A taxa de variação homóloga situou-se em 1,9% em Dezembro, taxa inferior em 0,3 p.p. à observada em Novembro de 2023 e inferior em 1,0 p.p. ao valor estimado pelo Eurostat para a área do Euro (em Novembro de 2023, esta diferença foi de 0,2 p.p.). Excluindo produtos alimentares não transformados e energéticos, o IHPC em Portugal atingiu uma variação homóloga de 3,1% em Dezembro (3,6% em Novembro), inferior à taxa correspondente para a área do Euro (estimada em 3,9%).

A taxa de desemprego situou-se nos 6,6% em Novembro, sem alteração pelo terceiro mês consecutivo. A população empregada (4,96 milhões de pessoas) registou uma variação positiva em

relação ao mês anterior (0,2%) e ao mês homólogo de 2022 (1,8%) e uma variação negativa relativamente a três meses antes (0,2%). A população desempregada (349 mil) diminuiu 1,1% em relação a Outubro e aumentou 4,0% e 3,4% relativamente a Agosto de 2023 e a Novembro de 2022, respectivamente.

De acordo com a Direcção Geral do Orçamento (DGO), em Dezembro de 2023, as Administrações Públicas registaram um saldo positivo de 7,3 mil milhões de euros, o que se traduz numa melhoria de 10,8 mil milhões de euros face ao verificado no mesmo período do ano anterior, resultado do crescimento da receita (+15,1%) superior ao da despesa (4,4%). O saldo primário situou-se em 14,1 mil milhões de euros, mais 11,0 mil milhões de euros face a 2022.

Deste modo, em virtude da trajectória positiva das contas públicas, segundo o Banco de Portugal, no final de Dezembro, a dívida pública, situava-se nos 263,0 mil milhões de euros, devendo terminar o ano de 2023 abaixo dos 100% do PIB.



Fonte: Bloomberg, Invest Gestão de Activos. Valores até 31-Dez-23

Por fim, de acordo com as últimas estimativas do FMI, a economia nacional, após o crescimento de 2,3% em 2023, deverá crescer 1,5%, em 2024, voltando a acelerar para os 2,2%, em 2025. Por sua vez, antecipa-se que a taxa de inflação média anual, que em 2023 se situou nos 5,3%, diminua para os 3,4% em 2024, e para os 2,4% em 2025.

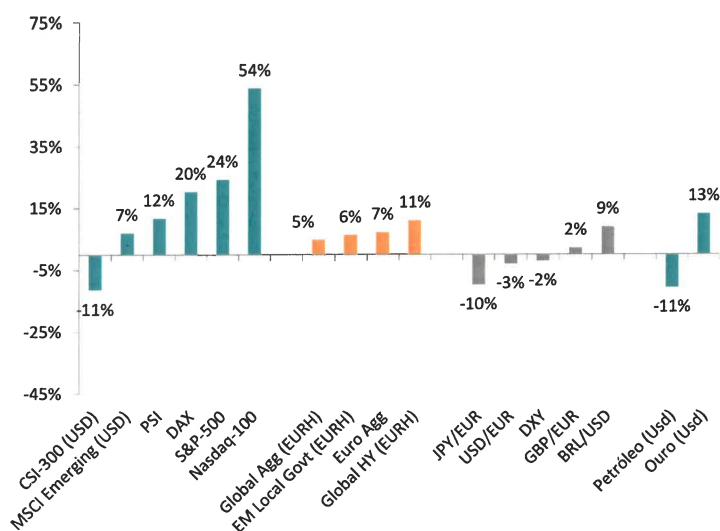
Mercados financeiros

Em 2023, nos Estados Unidos, os índices S&P-500 e Nasdaq-100 registaram valorizações de +24,2% e +53,8%, em USD, respectivamente. Em termos sectoriais, os ganhos foram liderados pelas empresas



tecnológicas (+56,4%), nomeadamente as ligadas aos temas da inteligência artificial e cloud computing, seguidas pelos sectores de Consumo Discricionário (+41,0%) e o Industrial (+16,0%). A dispersão de retornos foi particularmente elevada, com os sectores das Utilities, Energia e Consumo Básico a registarem perdas de -10,2%, -4,8% e -2,2%, respectivamente.

Mercados financeiros em 2023



Fonte: Bloomberg, Invest Gestão de Activos. Valores em 31-Dez-23

Por sua vez, na Europa, os índices Stoxx-600 e EuroStoxx-50 ganharam +12,7% e +19,2%, respectivamente. Entre os principais mercados, destaque para o índice alemão DAX, com uma valorização de +20,3% e para o italiano FTSE MIB, com um ganho de 28,0%, desde o início do ano. A nível sectorial, destacaram-se pela positiva os sectores do Retalho (+34,4%), o Tecnológico (+31,7%), e o Bancário (+20,3%), este último beneficiando da melhoria da margem financeira dos bancos em resultado da subida das taxas de juro. Pela negativa, destacaram-se os sectores dos Recursos Básicos (-6,5%) e de Alimentação e Bebidas (-3,0%).

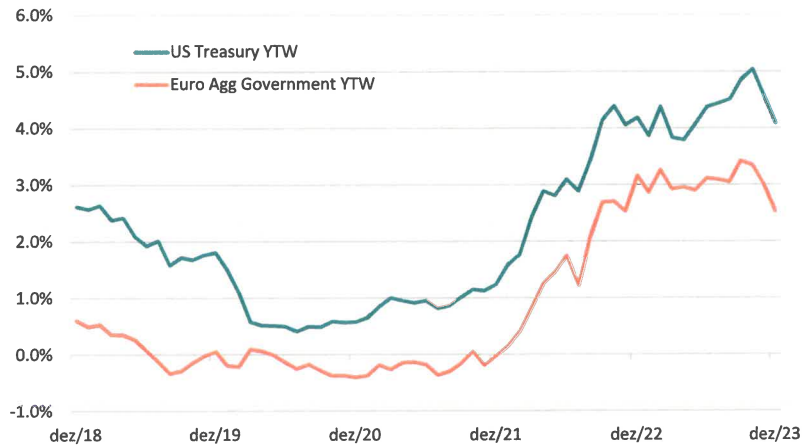
Entre os mercados emergentes (+7,0%, medido pelo índice MSCI Emerging Markets, em USD), os outperformers foram os mercados brasileiro (IBOV, +33,1% USD) e indiano (S&P BSE Sensex, +18,0% USD). Pelo contrário, entre os principais underperformers destaca-se o mercado chinês (CSI 300, -13,9% USD) e o turco (BIST 100, -14,1% USD).

Nos mercados obrigacionistas, o ano ficou marcado pela volatilidade das yields da dívida soberana, em particular nos Estados Unidos. Com efeito, a resiliência da economia norte-americana, apesar da diminuição da inflação, levou a uma contínua reavaliação quanto ao timing dos cortes de taxas de juro pela FED e, conseqüentemente a uma elevada volatilidade, com uma forte subida das yields até



Outubro, seguida de uma igualmente acentuada descida nos últimos dois meses de 2023. Deste modo, os Treasuries a 2 e 10 anos terminaram o trimestre nos 4,25% e nos 3,88%, com variações anuais de -18 bp e +1 bp, respectivamente.

Yields da Dívida Pública (EUA e Zona Euro)



Fonte: Bloomberg, Invest Gestão de Activos. Valores em 31-Dez-23

Por seu turno, na Zona Euro, onde o BCE subiu por seis vezes as taxas de juro (colocando a taxa de juro para depósitos nos 4,0%), as yields dos Bunds alemães a 2 e 10 anos desceram -36 bp e -55 bp, para os 2,40% e 2,02%, respectivamente. Em ambos os blocos económicos as yield curves continuam invertidas, com os mercados a descontarem um abrandamento económico e a normalização da inflação, em 2024.

Nos segmentos de dívida privada, apesar da volatilidade dos mercados accionistas e da incerteza geopolítica, os spreads de crédito encerram o ano com ganhos. Com efeito, os spreads do High Yield desceram 128 bp nos Estados Unidos, e diminuiram 113 bp na Europa, para os 356 bp e 399 bp, respectivamente. No segmento de Investment Grade, as descidas foram moderadas, tendo os spreads estreitado para os 57 bp (-25 bp) e 58 bp (-32 bp), respectivamente. Deste modo, os índices globais de High Yield e Investment Grade valorizaram +11,0% e +4,7%, em EUR, desde o início do ano.

Nos mercados cambiais, o ano foi de ganhos para a moeda europeia (EUR) relativamente às principais divisas mundiais. Com efeito, o EUR ganhou 3,1% contra o USD, e 6,9% e 10,9% contra a NOK e JPY, respectivamente. Por sua vez, relativamente ao Remimbi (CNY) apreciou 6,6%, e perdeu -2,1% face à Libra inglesa (GBP).

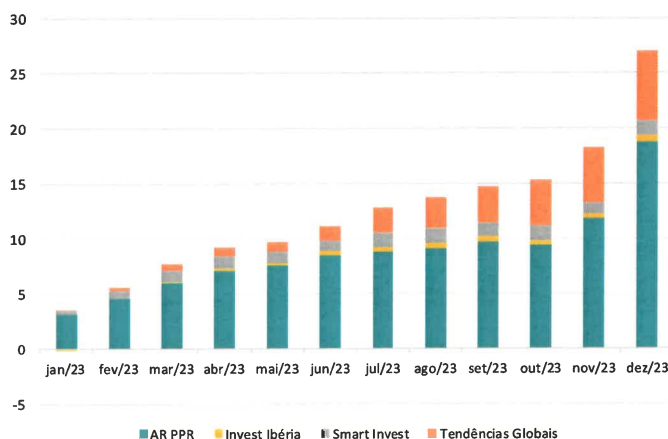
Por fim, descontando o abrandamento da economia mundial, em larga medida devido ao comportamento da Zona Euro e da China, as matérias-primas perderam, em média, -12,2%, medido pelo índice S&P GSCI Spot, em USD, desde o início do ano. Entre esta classe de activos, destacaram-se pela positiva os Metais Preciosos (+12,1%, USD), em particular o Ouro (+13,1%, USD) que retornou aos 2.000 USD/Onça, reflectindo a fraca performance do USD e as tensões geopolíticas, nomeadamente o início da guerra na Faixa de Gaza e potencial risco de alastramento a outras regiões no Médio Oriente. Por seu turno, os Produtos Agrícolas perderam -17,8%, o Petróleo perdeu -10,7% e os Metais Industriais caíram -6,3%, todos em USD.

2. Actividade desenvolvida pela Sociedade

Em 2023, o total de subscrições líquidas dos fundos sob gestão totalizaram 27,0 milhões de euros, o que compara com os 37,6 milhões de euros registados no ano anterior, num contexto de mercado marcado pela maior concorrência dos depósitos a prazo, e, sobretudo, pela pressão derivada do regime excepcional de apoio ao aumento do custo de vida e das taxas de juro, que permitiu resgatar planos de poupança-reforma para amortizar e/ou pagar as prestações mensais de contractos de crédito à habitação, outros fins até um limite mensal, e que foi prorrogado até ao final de 2024.

Tal como no ano anterior, o principal contribuidor para este crescimento, foi o fundo Alves Ribeiro PPR, com cerca de 18,8 milhões de euros (69,7% do total de subscrições líquidas), seguido do fundo Invest Tendências Globais PPR, com cerca de 6,4 milhões de euros (23,5%), e do Smart Invest PPR, com cerca de 1,3 milhões de euros (4,9%). O fundo Invest Ibéria encerrou o ano com subscrições líquidas de 518,2 mil euros (1,9%).

Subscrições líquidas em 2023



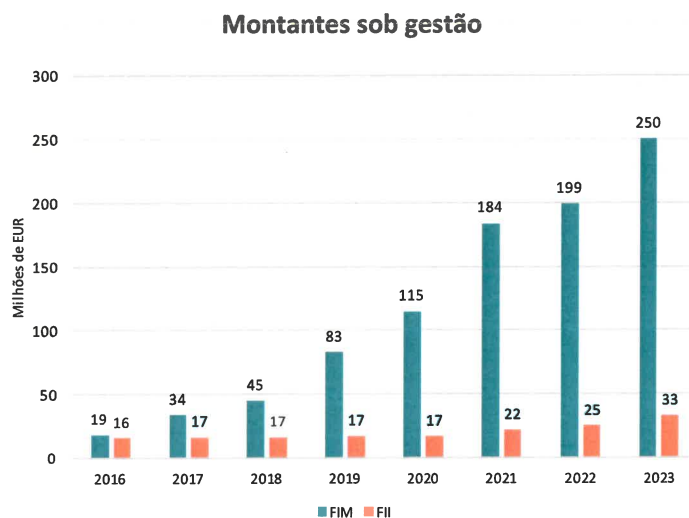
Fonte: Invest Gestão de Activos



Desta forma, em 2023, o total de activos sob gestão pela Invest Gestão de Activos – SGOIC aumentou 58,5 milhões de euros (+26,0%), para os 283,0 milhões de euros. Nos últimos cinco anos, a taxa de crescimento anual ascende a 35,5%.

Entre os fundos de investimento mobiliário (FIM), o principal contribuidor para o crescimento anual foi o fundo Alves Ribeiro PPR, com um aumento de 22,0% dos activos sob gestão, para 218,8 milhões de euros. Por sua vez, o fundo Smart Invest terminou o ano com 19,0 milhões de euros sob gestão (+18,4%), e o Invest Tendências Globais encerrou 2023 com 9,7 milhões de euros sob gestão (+346,4%).

Por sua vez, o total de activos líquidos sob gestão dos fundos de investimento imobiliário (FII) aumentou 30,7%, para os 32,9 milhões de euros, em larga medida devido ao crescimento de 46,3% dos activos do fundo “Inspirar”, para os 24,0 milhões de euros.



Fonte: Invest Gestão de Activos

Desempenho do Fundo Alves Ribeiro PPR/OICVM

O fundo **Alves Ribeiro – Plano Poupança Reforma** encerrou o ano de 2023 com uma valorização de 11,0%.

A componente obrigacionista, correspondente a cerca de 68,7% do total da carteira média ao longo do ano, foi a principal contribuidora para este desempenho positivo, com uma valorização de 12,3%, em 2023. Desta forma, a contribuição desta classe de activos, para a rentabilidade total, foi de +8,4%. A componente accionista (21,7% da carteira média) contribuiu com +4,3%, para a rentabilidade total, após uma valorização de 19,2%. Entre as diferentes geografias, destaque para as acções norte-

americanas, com uma valorização de 40,2% (contribuição positiva de 232 pontos-base para a rendibilidade total do fundo).

Por sua vez, a contribuição da componente de 'Investimentos Alternativos' foi negativa em 9 pontos-base. A exposição média aumentou para os 4,4%, após novo reforço nesta classe de activos como forma de diversificação do risco e fonte de rendibilidades menos correlacionadas com os mercados financeiros.

No final de 2023, o valor líquido global do fundo (VLGF) ascendia a 218,8 milhões de euros, o que traduz um crescimento de 22,0% face ao final do ano anterior, incluindo cerca de 18,8 milhões de euros de subscrições líquidas.

Desde o início de actividade, em Novembro de 2001, a rendibilidade anualizada situa-se nos 6,1%, líquida de comissões. Nos últimos 10 anos, a rendibilidade anualizada ascende a 5,3%, a mais elevada entre os fundos PPR de risco semelhante, de acordo com a APFIPP.

Rendibilidade anualizada	Fundo	Volatilidade	Classe de risco
Desde início	6.1%	8.5%	4
Últimos 12 meses	8.4%	5.1%	4
Últimos 3 anos	2.0%	6.7%	4
Últimos 5 anos	3.6%	8.5%	4

Lisboa, 29 Abril 2024

O Conselho de Administração Executivo




Evolução da actividade do OIC

A 31 de Dezembro de 2023, o montante sob gestão do Fundo era de 218 781 306,81 Euros, sendo o valor da unidade de participação de 18,4544 Euros, havendo 11 855 258,72 unidades de participação em circulação.

Demonstração do património	
Valores mobiliários	211 055 174
Saldos Bancários	10 286 436
Outros Activos	2 324 369
Total Activos	223 665 979
Passivo	4 884 678
Valor Líquido do Património	218 781 301

	2023	2022	2021
Volume sob gestão	218 781 301	179 358 082	167 872 456
Proveitos (totais)	62 583 654	68 309 364	31 681 315
Custos (totais)	41 960 037	48 273 914	23 855 333
Comissão de gestão	1 463 929	1 271 675	1 026 639
Comissão de depósito	1 463 929	1 271 675	1 026 639
Comissões de transacção	68 825	98 037	97 239

Evolução da Unidade de Participação (de 31/12/2013 até 31/12/2023)



Fonte: Invest Gestão de Activos

Ano	Rendibilidade	Risco
2012	48.9%	11.0%
2013	19.8%	7.0%
2014	8.4%	9.1%
2015	9.9%	10.9%
2016	9.4%	8.8%
2017	10.5%	3.1%
2018	-3.9%	4.3%
2019	15.1%	4.2%
2020	0.6%	14.3%
2021	6.2%	3.9%
2022	-11.1%	9.5%
2023	11.0%	5.3%

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).

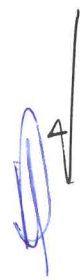
Evolução do fundo nos últimos 5 anos

	2019	2020	2021	2022	2023
Valor líquido global (1)	76 885.95	110 684.42	167 872.46	179 358.08	218 781.30
Valor da UP	17.5025	17.6058	18.7055	16.6265	18.4544
Número de UP	4 392 851.910	6 286 825.354	8 974 503.069	10 787 486.319	11 855 258.720

(1) -Milhares de Euros

Operações com derivados de 01-01-2023 a 31-12-2023

Data	Descrição do contrato	Posição Líquida	Quantidade	Vencimento	Notional
03-01-2023	JPY/USD MAR 23-F	C	7	13-03-2023	675 544
03-01-2023	JPY/USD MAR 23-F	C	13	13-03-2023	1 254 581
12-01-2023	TN T2Y-NOTE MAR23 F	C	126	31-03-2023	25 931 391
12-01-2023	UTN T10YNOTE MAR23 F	V	34	22-03-2023	4 122 500
12-01-2023	UTN T10YNOTE MAR23 F	V	1	22-03-2023	121 250
12-01-2023	UTN T10YNOTE MAR23 F	V	15	22-03-2023	1 818 750
17-01-2023	EUR/USD MAR23-F	V	8	13-03-2023	1 088 200
17-01-2023	EUR/USD MAR23-F	V	2	13-03-2023	272 063
18-01-2023	EUR/USD MAR23-F	V	4	13-03-2023	544 050
18-01-2023	EUR/USD MAR23-F	V	2	13-03-2023	272 025
18-01-2023	EUR/USD MAR23-F	V	3	13-03-2023	408 038
18-01-2023	EUR/USD MAR23-F	V	2	13-03-2023	272 025
18-01-2023	EUR/USD MAR23-F	V	16	13-03-2023	2 176 200
18-01-2023	EUR/USD MAR23-F	V	1	13-03-2023	136 013
18-01-2023	EUR/USD MAR23-F	V	2	13-03-2023	272 025
18-01-2023	TN T2Y-NOTE MAR23 F	C	53	31-03-2023	10 916 344
18-01-2023	UTN T10YNOTE MAR23 F	V	20	22-03-2023	2 432 500
19-01-2023	FESX MAR23 - F	V	100	17-03-2023	4 142 000
23-02-2023	TN T2Y-NOTE MAR23 F	V	179	31-03-2023	36 446 078
23-02-2023	UTN T10YNOTE MAR23 F	C	70	22-03-2023	8 203 125
23-02-2023	TN T2Y-NOTE JUN23 F	C	161	30-06-2023	32 874 188
23-02-2023	UTN T10YNOTE JUN23 F	V	70	21-06-2023	8 200 938
07-03-2023	JPY/USD MAR 23-F	V	7	13-03-2023	642 513
07-03-2023	JPY/USD MAR 23-F	V	13	13-03-2023	1 193 156
07-03-2023	JPY/USD JUN 23-F	C	16	16-06-2023	1 490 000
07-03-2023	JPY/USD JUN 23-F	C	1	16-06-2023	93 125
07-03-2023	JPY/USD JUN 23-F	C	3	16-06-2023	279 375
08-03-2023	TN T2Y-NOTE JUN23 F	C	10	30-06-2023	2 027 734
08-03-2023	TN T2Y-NOTE JUN23 F	C	33	30-06-2023	6 691 523
08-03-2023	UTN T10YNOTE JUN23 F	V	21	21-06-2023	2 449 781
10-03-2023	TN T2Y-NOTE JUN23 F	C	10	30-06-2023	2 043 438
10-03-2023	TN T2Y-NOTE JUN23 F	C	1	30-06-2023	204 344
13-03-2023	FESX MAR23 - F	V	1	17-03-2023	41 153
13-03-2023	FESX MAR23 - F	C	101	17-03-2023	4 151 353
13-03-2023	FESX JUN23 - F	C	1	16-06-2023	40 515
13-03-2023	FESX JUN23 - F	V	101	16-06-2023	4 086 965
16-03-2023	TN T2Y-NOTE JUN23 F	V	49	30-06-2023	10 141 469
16-03-2023	UTN T10YNOTE JUN23 F	C	21	21-06-2023	2 545 594
30-03-2023	FESX JUN23 - F	C	25	16-06-2023	1 054 000
31-03-2023	FESX JUN23 - F	V	25	16-06-2023	1 064 250
31-03-2023	FESX JUN23 - F	C	50	16-06-2023	2 130 500
24-04-2023	UTN T10YNOTE JUN23 F	C	2	21-06-2023	241 219
22-05-2023	TN T2Y-NOTE JUN23 F	V	166	30-06-2023	34 055 938
22-05-2023	UTN T10YNOTE JUN23 F	C	68	21-06-2023	8 083 500
22-05-2023	UTN T10YNOTE SEP23 F	V	68	20-09-2023	8 150 438
22-05-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	C	166	29-09-2023	34 263 438
24-05-2023	FESX JUN23 - F	V	25	16-06-2023	1 069 250
14-06-2023	JPY/USD JUN 23-F	V	14	16-06-2023	1 251 863
14-06-2023	JPY/USD JUN 23-F	V	6	16-06-2023	536 550
14-06-2023	JPY/USD SEP 23-F	C	20	18-09-2023	1 814 125
15-06-2023	FESX JUN23 - F	C	75	16-06-2023	3 274 875
15-06-2023	FESX SEP23 - F	V	75	15-09-2023	3 294 375
16-06-2023	FESX SEP23 - F	C	75	15-09-2023	3 306 750
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	1	15-12-2023	755
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	3	15-12-2023	2 265
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	1	15-12-2023	755
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	2	15-12-2023	1 510
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	1	15-12-2023	755
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	3	15-12-2023	2 265
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	2	15-12-2023	1 510
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	3	15-12-2023	2 265



19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	13	15-12-2023	9 815
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	11	15-12-2023	8 305
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	9	15-12-2023	6 795
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	14	15-12-2023	10 570
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	6	15-12-2023	4 530
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	5	15-12-2023	3 775
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	4	15-12-2023	3 020
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	4	15-12-2023	3 020
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	3	15-12-2023	2 265
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	8	15-12-2023	6 040
19-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	7	15-12-2023	5 285
27-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	1	15-12-2023	671
27-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	22	15-12-2023	14 762
27-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	3	15-12-2023	2 013
27-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	3	15-12-2023	2 013
27-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	3	15-12-2023	2 013
27-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	67	15-12-2023	44 957
27-07-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	1	15-12-2023	671
08-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	C	5	29-09-2023	1 017 617
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	203 133
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	43	29-12-2023	8 734 711
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	203 148
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	203 148
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	203 148
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	2	29-12-2023	406 297
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	203 148
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	12	29-12-2023	2 437 594
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	2	29-12-2023	406 234
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	203 141
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	203 148
28-08-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	105	29-12-2023	21 332 227
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	43	29-09-2023	8 698 430
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	1	29-09-2023	202 305
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	1	29-09-2023	202 305
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	1	29-09-2023	202 305
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	2	29-09-2023	404 609
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	1	29-09-2023	202 305
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	1	29-09-2023	202 289
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	12	29-09-2023	2 427 469
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	2	29-09-2023	404 547
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	1	29-09-2023	202 297
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	1	29-09-2023	202 305
28-08-2023	TN T2Y-NOTE SEP23 F	V	105	29-09-2023	21 242 813
28-08-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	V	67	19-12-2023	7 695 578
28-08-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	V	1	19-12-2023	114 898
28-08-2023	UTN T10YNOTE SEP23 F	C	1	19-12-2023	114 313
28-08-2023	UTN T10YNOTE SEP23 F	C	67	19-12-2023	7 655 797
29-08-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	V	4	19-12-2023	463 500
15-09-2023	JPY/USD DEC 23-F	V	1	18-12-2023	85 731
15-09-2023	JPY/USD DEC 23-F	C	21	18-12-2023	1 800 881
15-09-2023	JPY/USD SEP 23-F	C	1	18-12-2023	84 496
15-09-2023	JPY/USD SEP 23-F	V	21	18-12-2023	1 774 894
21-09-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	V	11	29-12-2023	2 227 844
27-09-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	9	15-12-2023	14 256
27-09-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	14	15-12-2023	22 176
27-09-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	15	15-12-2023	23 760
27-09-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	16	15-12-2023	25 344
27-09-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	17	15-12-2023	26 928
27-09-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	16	15-12-2023	25 344
27-09-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	13	15-12-2023	20 592
03-10-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	V	2	19-12-2023	220 781
11-10-2023	M6E Dec18'23	C	1	18-03-2024	13 305
12-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	30	15-12-2023	27 180
12-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	30	15-12-2023	27 180
12-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	C	40	15-12-2023	36 240

16-10-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	C	5	19-12-2023	551 797
18-10-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	V	1	29-12-2023	202 063
19-10-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	V	1	29-12-2023	201 938
24-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	13	15-12-2023	19 799
24-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	9	15-12-2023	13 707
24-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	17	15-12-2023	25 891
24-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	15	15-12-2023	22 845
24-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	16	15-12-2023	24 368
24-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	14	15-12-2023	21 322
24-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	16	15-12-2023	24 368
25-10-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	C	1	19-12-2023	109 078
26-10-2023	SPY 15/12/23 P435 F	V	100	15-12-2023	203 600
26-10-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	V	1	29-12-2023	202 445
30-10-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	V	1	29-12-2023	202 516
30-10-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	C	1	19-12-2023	109 000
31-10-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	202 445
02-11-2023	M6E Dec18'23	V	1	18-03-2024	13 306
02-11-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	C	1	19-12-2023	110 531
03-11-2023	EUR Mar18'24	C	5	18-03-2024	670 031
03-11-2023	EUR Mar18'24	C	25	18-03-2024	3 350 156
03-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	25	15-03-2024	19 975
03-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	25	15-03-2024	19 975
03-11-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	203 055
03-11-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	C	1	29-12-2023	203 242
07-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	50	15-03-2024	35 000
13-11-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	V	1	29-12-2023	202 398
14-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	3	15-03-2024	1 365
14-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	27	15-03-2024	12 285
14-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	20	15-03-2024	9 100
15-11-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	C	2	19-12-2023	223 219
16-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	50	15-03-2024	22 100
16-11-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	C	1	19-12-2023	112 297
21-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	18	15-03-2024	6 624
21-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	42	15-03-2024	15 456
21-11-2023	SPY Mar15'24 415 Put	C	40	15-03-2024	14 720
22-11-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	C	1	19-12-2023	112 500
23-11-2023	TN Mar19'24	V	55	19-03-2024	6 187 500
23-11-2023	TN Mar19'24	V	11	19-03-2024	1 237 672
23-11-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	V	151	29-12-2023	30 634 125
23-11-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	V	5	29-12-2023	1 014 375
23-11-2023	TN T2Y-NOTE DEC23 F	V	2	29-12-2023	405 750
23-11-2023	UTN T10YNOTE DEC23 F	C	62	19-12-2023	6 959 500
23-11-2023	ZT Mar28'24	C	2	28-03-2024	407 438
23-11-2023	ZT Mar28'24	C	50	28-03-2024	10 185 938
23-11-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	203 719
23-11-2023	ZT Mar28'24	C	50	28-03-2024	10 185 938
23-11-2023	ZT Mar28'24	C	30	28-03-2024	6 111 563
23-11-2023	ZT Mar28'24	C	17	28-03-2024	3 463 219
28-11-2023	EUR Mar18'24	C	8	18-03-2024	1 105 900
28-11-2023	EUR Mar18'24	C	7	18-03-2024	967 663
28-11-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	204 203
28-11-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	203 875
29-11-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	204 844
30-11-2023	VIX Mar20'24	C	6	20-03-2024	103 200
30-11-2023	VIX Mar20'24	C	3	20-03-2024	51 600
30-11-2023	VIX Mar20'24	C	1	20-03-2024	17 200
30-11-2023	VIX Mar20'24	C	1	20-03-2024	17 200
30-11-2023	VIX Mar20'24	C	10	20-03-2024	172 000
30-11-2023	VIX Mar20'24	C	4	20-03-2024	68 800
05-12-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	204 891
05-12-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	204 820
06-12-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	204 898
11-12-2023	ZT Mar28'24	V	1	28-03-2024	204 195

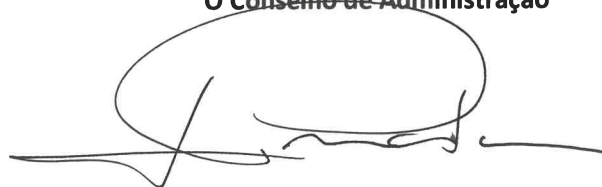
13-12-2023	JPY Mar18'24	C	14	18-03-2024	1 220 013
13-12-2023	JPY Mar18'24	C	6	18-03-2024	522 825
13-12-2023	JPY/USD DEC 23-F	V	20	18-12-2023	1 717 000
13-12-2023	TN Mar19'24	C	1	19-03-2024	116 438
13-12-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	204 359
14-12-2023	ZT Mar28'24	V	3	28-03-2024	617 930
14-12-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	205 891
19-12-2023	ZT Mar28'24	C	1	28-03-2024	205 523
27-12-2023	TN Mar19'24	C	1	19-03-2024	118 188
29-12-2023	ZT Mar28'24	V	3	28-03-2024	617 297

Lisboa, 29 Abril 2024

O Contabilista Certificado



O Conselho de Administração




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

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31.12.2023

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

ALVES RIBEIRO PPR / OICVM

BALANÇO

Valores em Euro

		Activo				Capital Próprio e Passivo				31-12-2023	
Código	Designação	31-12-2023		31-12-2022		Código	Designação	31-12-2023		31-12-2022	
		Bruto	+Valia	-Valia	Líquido			Líquido			
211+214/7.01	Carteira de Títulos	42.180.900	1.666.416	396.560	43.450.756	61	Capital do Fundo	59.134.030	138.683.200	53.807.981	125.209.647
212+214/7.02	Obrigações	-	-	-	-	62	Unidades de Participação	-	-	-	-
213+214/7.03	Títulos de dívida Pública	105.445.355	2.975.924	3.303.724	105.117.554	63	Variações Patrimoniais	340.453	20.623.617	20.375.903	20.035.450
22	Outros fundos próprios e equiparados	32.862.174	3.886.714	1.568.005	35.180.882	64	Resultados Transitados	218.781.301	-	179.358.081	-
23	Obrigações Diversas	-	-	-	-	DR	Resultados Aprovados	-	-	-	-
24	Acções	25.151.557	2.669.893	1.242.463	26.578.988		Resultados Líquidos do Período	-	-	-	-
25	Títulos de Participação	141.719	-	107.783	33.937	48	Total de Capital do Fundo	-	-	-	-
3181	Outros Act. da Carteira	693.056	-	6.618.535	211.055.174		Provisões p/ Riscos Encargos	-	-	-	-
	Total da carteira de títulos	206.474.762	11.198.947	6.618.535	211.055.174		Para Riscos e Encargos	-	-	-	-
4111	Contas de Terceiros	-	-	-	-	421	Contas de Terceiros	238.886	-	107.129	-
4112+4113	Obrigações Vencidas, a regularizar	-	-	-	-	422	Resgates a Pagar a Participantes	-	-	-	-
4121	Obrigações Vencidas, Contencioso	-	-	-	-	423	Rendimentos a Pagar a Participantes	287.589	-	243.368	-
4122+4123	Juros Vencidos, a regularizar	-	-	-	-	424+...+428	Comissões a Pagar	4.363.890	-	2.518.094	-
413+...+418	Juros Vencidos, a Contencioso	-	-	-	-	43	Outras Contas de Credores	-	-	-	-
	Outras Contas de Devedores	93	-	-	93		Empréstimos Contratados	4.890.364	-	2.867.591	-
	Total de contas de Terceiros	93	-	-	93		Total de Contas de Terceiros	-	-	-	-
11+18	Disponibilidades	-	-	-	-	55	Contas de Regularização	5.686	-	8	-
12	Numerário e equivalentes	-	-	-	-	56	Custos a Pagar	-	-	-	-
13	Depósitos à ordem	9.286.436	-	-	9.286.436	59	Receitas com Provento Diferido	-	-	-	-
14	Depósitos a Prazo e com pré-aviso	-	-	-	-		Contas Transitórias Passivas	-	-	-	-
2611	Certificados de Depósito	-	-	-	-		Total de Contas de Regularização	5.686	-	8	-
263	Bilhetes do Tesouro	-	-	-	-						
	Papel comercial	1.000.000	-	-	1.000.000						
	Total de Disponibilidades	10.286.436	-	-	10.286.436						
51	Contas de Regularização	2.324.276	-	-	2.324.276						
52	Proventos a receber	-	-	-	-						
58	Despesas de custo Diferido	-	-	-	-						
59	Outros Acréscimos e Diferimentos	-	-	-	-						
	Contas Transitórias Ativas	-	-	-	-						
	Total de Contas de Regularização	2.324.276	-	-	2.324.276						
	Total do Activo	219.085.568	11.198.947	6.618.535	223.665.979		Total do Capital Próprio e Passivo	223.665.979	182.225.664	182.225.664	16.6265
	Número de Unidades de participação em circulação				11.855.259		Valor unitário da unidade de participação	18.4544			

		Direitos sobre terceiros			
Código	Designação	31-12-2023		31-12-2022	
		Bruto	+Valia	-Valia	Líquido
911	Operações cambiais	-	-	-	-
915	A Vista	7.272.794	-	-	5.045.940
	Futuros	7.272.794	-	-	5.045.940
	Total	14.545.588	-	-	10.091.880
921	Operações sobre Taxas de Juro	21.480.034	-	-	-
	Contratos a Prazo	21.480.034	-	-	-
	Total	21.480.034	-	-	-
934	Opcoes	33.937	-	-	-
935	Futuros	369.231	-	-	-
	Total	403.167	-	-	-
	Total dos Direitos	29.155.995	-	-	5.045.940



ALVES RIBEIRO PPR / OICVM

Valores em Euro		Custos e Perdas		Proveitos e Ganhos		31-12-2023		31-12-2022	
		Código	Designação	31-12-2023	31-12-2022	Código	Designação	31-12-2023	31-12-2022
		Custos e Perdas Correntes				Proveitos e Ganhos Correntes			
711+...+718		Juros e Custos Equiparados	1 070 146	546 315	812	Juros e Proveitos Equiparados	7 140 409	4 807 397	
719		De Operações Correntes	-	-	814	Da carteira de títulos	202 162	26 093	
		De Operações Extrapatrimoniais			819	Outras Operações Correntes	-	-	
		Comissões				De Operações Extrapatrimoniais			
722		Da Carteira de Títulos	45 556	87 672		Rendimentos de Títulos			
724+...+728		Outras, de Operações Correntes	2 972 853	2 575 423	822...825	Da carteira de títulos	1 006 693	1 090 180	
729		De Operações Extrapatrimoniais	23 269	10 364	829	De Operações Extrapatrimoniais	-	-	
		Perdas em Operações Financeiras				Ganhos em Operações Financeiras			
732		Na Carteira de Títulos	25 157 669	56 842 483	832	Na carteira de títulos	42 484 123	33 473 244	
731+738		Outras, de Operações Correntes	-	-	831+837+838	Outros, Em Operações Correntes	-	-	
739		Em operações Extrapatrimoniais	12 567 448	8 139 964	839	Em Operações Extrapatrimoniais	11 737 150	8 854 357	
		Impostos				Reposição e Anulação de Provisões			
7411+7421		Imposto sobre o Rendimento	-	629	852	Para Riscos e Encargos	-	-	
7412+7422		Impostos Indiretos	118 429	103 640		Outros Proveitos e Ganhos Correntes	9 702	17 354	
7418+7428		Outros Impostos	-	-	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	62 580 238	48 268 625	
752		Provisões do Exercício				Total Proveitos e Ganhos Correntes (B)			
		Para Riscos e Encargos				Outros Proveitos e Ganhos das SIM			
77		Outros Custos e Perdas Correntes	-	-	89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM	-	-	
		Outros Custos e Perdas Correntes				Total Outros Proveitos e Ganhos das SIM (D)			
		Total Custos e Perdas Correntes (A)	41 954 741	68 305 862		Proveitos e Ganhos Eventuais			
79		Outros Custos e Perdas das SIM			881	Recuperação de Incobráveis	-	-	
		Outros Custos e Perdas das SIM	-	-	882	Ganhos Extraordinários	-	-	
		Total Outros Custos e Perdas das SIM (C)	-	-	883	Ganhos de Exercícios Anteriores	-	-	
781		Custos e Perdas Eventuais			884...888	Outros Ganhos Eventuais	3 416	5 289	
782		Valores Incobráveis	-	-		Total Proveitos e Ganhos Eventuais (F)	3 416	5 289	
783		Perdas Extraordinárias	-	-					
784...788		Perdas de Exercícios Anteriores	-	-					
		Outras Perdas Eventuais	5 296	3 502					
		Total Custos e Perdas Eventuais (E)	5 296	3 502					
63		Impostos sobre o rendimento do Exercício							
		Impostos sobre o rendimento do Exercício	-	-					
		Total Impostos sobre o rendimento do Exercício	-	-					
		Resultado líquido do Período (se > 0)	20 623 617	-		Resultado líquido do Período (se < 0)	-	20 035 450	
		Total	62 583 654	68 309 364		Total	62 583 654	68 309 364	
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)- (7411+7421)		Resultados da Carteira de Títulos e Outros Activos	24 353 132	- 18 105 704	F-E	Resultados Eventuais	- 1 880	1 787	
8x9-7x9		Resultados das Operações Extrapatrimoniais	- 853 567	704 028	B+D+F-A-C- E+7411+7421	Resultados Antes de Impostos	20 622 988	- 20 035 450	
B-A		Resultados Correntes	20 625 497	- 20 037 237	B+D+F-A-C-E+63	Resultado Líquido do Período	20 623 617	- 20 035 450	

Alves

[Handwritten signature]

ALVES RIBEIRO PPR / OICVM		
Demonstração dos Fluxos de Caixa		Valores em Euro
DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	Períodos	
	De 2023-01-01 a 2023-12-31 (Câmbio de 2023-12-31)	De 2022-01-01 a 2022-12-31 (Câmbio de 2022-12-31)
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrições U.P.'s	36 641 264	39 774 903
Comissão de subscrição	-	-
Comissão de resgate	9 642	17 357
	36 650 906	39 792 260
Pagamentos:		
Resgates U.P.'s	17 709 905	8 246 148
	17 709 905	8 246 148
Fluxo das OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC	18 941 002	31 546 112
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS		
Recebimentos:		
Vendas de títulos	104 676 103	80 436 667
Rendimentos Títulos	1 128 949	960 518
Juros e Prov. Simil.	6 822 301	4 042 750
	112 627 353	85 439 935
Pagamentos:		
Compras de Títulos	126 311 695	116 559 255
Comissoes de Bolsa	2 170	5 190
Juros e Custos Simil	1 075 544	546 078
Comissoes Corretagem	45 675	77 332
Outras Comissoes	1 827	3 093
	127 436 912	117 190 949
Fluxo das OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS	(14 809 559)	(31 751 014)
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:		
Operações cambiais	30 234 321	42 861 443
Em Ajustes de Derivados	11 637 562	7 697 638
Margem Inicial Fut.	961 750	4 000 738
	42 833 633	54 559 819
Pagamentos:		
Operações Cambiais	30 181 588	42 597 729
Em Ajustes de Derivados	11 984 582	7 924 021
Margem Inicial Fut.	986 630	3 821 290
Comissões sobre instrumentos derivados	19 603	7 317
	43 172 403	54 350 357
Fluxo das OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS	(338 770)	209 462
OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de Depos.Banc.	203 276	14 751
Outros Recebimentos	2 647 985	7 832 028
	2 851 261	7 846 779
Pagamentos:		
Comissões Gestão	1 441 405	1 261 869
Comissões Deposito	1 441 405	1 261 869
Impostos e Taxas	145 243	125 072
Comissões Auditoria	6 089	7 657
Juros e Disponibilidades e empréstimos	2	13
Outros Pagamentos	- 2 236 022	7 914 528
Comissões Contas Correntes	10 610	1 500
	808 733	10 572 509
Fluxo das OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE	2 042 528	(2 725 729)
Saldo dos Fluxos de Caixa do Período:	5 835 201	(2 721 170)
Efeitos das Diferenças de Câmbio:	(5 284 148)	2 356 168
Disponibilidades no Início do Período:	8 735 384	11 645 241
Disponibilidades no Fim do Período:	9 286 436	11 280 239

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

DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31.12.2023

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 ÍNICIO	SUBS	RESG	DIST. DE RESULTADOS	OUTROS	RESULT. DO EXERCÍCIO	NO FIM
Valor Base	53 807 981	10 462 788	5 136 739	0	0		59 134 030
Diferença p/ Valor Base	125 209 647	26 177 537	12 703 983	0	0		138 683 200
Resultados Acumulados	20 375 903	0	0	0	(20 035 450)		340 453
Resultados do Período	(20 035 450)	0	0	0	20 035 450	20 623 617	20 623 617
Soma	179 358 081	36 640 325	17 840 722	0	0	20 623 617	218 781 301
Nº de unidades de participação	10 787 486	2 097 592	1 029 819				11 855 259
Valor unidade participação	16.6265	17.4678	17.3241				18.4544

Número de Participantes por Escalão (31.12.2023)

ESCALÕES	Nº
UPS ≥ 25%	0
10% ≤ UPS < 25%	0
5% ≤ UPS < 10%	0
2% ≤ UPS < 5%	0
0,5% ≤ UPS < 2%	0
UPS < 0,5%	23584
	23584

EVOLUÇÃO DO FUNDO

(Valores em Euro)

Data	VLGF	VALOR U.P.	Nº de U.P's CIRCULAÇÃO
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
31-mar-23	190 213 490	17.0797	11 136 844
30-jun-23	195 711 480	17.3431	11 284 705
30-set-23	196 106 065	17.2744	11 352 429
31-dez-23	218 781 301	18.4544	11 855 259

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.

2023:

TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

	COMPRAS (1)		VENDAS (2)		TOTAL (1) + (2)	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Dívida Pública	0	44 394 102	0	22 547 208	0	66 941 310
Fundos Públicos e Equiparados	0	5 135 881	0	8 399 763	0	13 535 644
Obrigações Diversas	0	52 409 625	0	42 810 143	0	95 219 768
Acções	20 670 625	0	12 176 391	0	32 847 016	0
Unidades de Participação	2 556 004	596 686	3 162 216	3 763 655	5 718 220	4 360 340
Contratos de Futuros a)	232 039 491	0	206 722 071	0	438 761 561	0
Contratos de opções b)	358 171	0	486 757.37	0.00	844 928.52	0.00

(a) Pelo preço de referência

(Valores em Euro)

SUBSCRIÇÕES E RESGATES		
	Valor	Comissões cobradas
Subscrições	36 641 264	0
Resgates	17 841 662	9 642

(Valores em Euro)

2022:

TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

	COMPRAS (1)		VENDAS (2)		TOTAL (1) + (2)	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Dívida Pública	0	25 645 604	0	17 092 652	0	42 738 257
Fundos Públicos 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)	54 077	0	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)

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 2023

(Valores em Euro)

DESCRIÇÃO	PREÇO AQUIS.	MAIS VALIAS	MENOS VALIAS	VALOR DA CARTEIRA	JUROS CORRIDOS	SOMA
01 - Instr.Fin.Cotados,em Admis. e Não Cotad.						
01.01 - Instrumentos Financeiros Cotados						
01.01.01 - Títulos de dívida pública						
ROMANI 3.5% 03/04/34	2 526 760		-396 560	2 130 200	65 205	2 195 405
ROMANI 2.875% 13/4/42	5 625 875	485 575		6 111 450	185 733	6 297 183
Basque 3.5% 30/04/33	2 928 710	172 690		3 101 400	91 479	3 192 879
FRTR 4% 25/10/2038	21 374 505	945 000		22 319 505	143 178	22 462 683
BUBILL 0% 21/08/2024	9 725 049	63 151		9 788 200		9 788 200
Sub-Total:	42 180 899	1 666 416	-396 559	43 450 755	485 596	43 936 351
01.01.02 - Outros fundos públicos e equiparados						
EDF Var 12/49	115 154		-2 812	112 342	2 915	115 257
EDF 5.375% 01/49	625 245		-22 071	603 174	29 762	632 936
EDF 4% PERP	1 380 000	11 810		1 391 810	13 501	1 405 311
ELEBRA 4.625% 02/30	745 814		-9 110	736 705	15 323	752 028
CXGD 5.75% 31/10/28	6 091 840	381 380		6 473 220	58 603	6 531 823
EDF 7.5% PERP	1 008 100	85 760		1 093 860	5 137	1 098 997
AENASM 4.25% 10/30	1 992 610	136 110		2 128 720	18 579	2 147 299
Sub-Total:	11 958 764	615 060	-33 993	12 539 831	143 821	12 683 652
01.01.03 - Obrigações diversas						
ESF 9.75% 12/25	103 900		-102 710	1 190		1 190
PETRAS 7.25% 03/2044	412 027	61 167		473 195	9 399	482 594
BCJAM 3 B Mtge	16 872	2 657		19 529	7	19 536
PETBRA 6.85 06/2115	149 321	21 281		170 603	866	171 469
VW 4.625% PERP	1 073 250		-102 060	971 190	23 695	994 885
BCPPL 9.25% PERP	2 459 450		-50 906	2 408 544	37 813	2 446 357
KLAB 7% 03/04/2049	634 090	5 304		639 395	10 776	650 171
PVALPL 4.5% 21/10/24	700 800		-7 457	693 343	13 475	706 818
FRLPB 3.875% PERP	1 462 300		-203 812	1 258 488	6 061	1 264 549
T 2.875% PERP	3 019 050		-129 510	2 889 540	57 264	2 946 804
REPSM 4.247% PERP	3 077 700		-293 678	2 784 023	6 632	2 790 655
BPLN 3.625% PERP	4 499 063	192 338		4 691 400	94 916	4 786 316
BBVASM 6% PERP	2 303 200	88 640		2 391 840	29 984	2 421 824
CABKSM 5.875% PERP	2 029 440	105 836		2 135 276	29 391	2 164 667
ALVGR 2.625% PERP	3 020 250		-764 340	2 255 910	52 428	2 308 338
ABESM 2.625% PERP	1 492 600		-123 250	1 369 350	26 861	1 396 211
IAGLN 3.75% 03/2029	1 510 600	46 232		1 556 832	45 863	1 602 695
DUFNSW 3.375% 04/28	1 249 250		-52 475	1 196 775	8 672	1 205 447
SOLSM 3.3% 19/11/30	491 975	4 515		496 490	1 853	498 343
FIDELI 4.25% 04/9/31	4 080 170		-499 550	3 580 620	55 425	3 636 045
ACAFF 7.5% PERP	678 902	8 649		687 551	424	687 975
TELEFO 2.875% PERP	1 546 800		-147 645	1 399 155	11 461	1 410 616
IBESM 2.25% PERP	1 570 500		-229 170	1 341 330	22 562	1 363 892
PESTA 3.25% 5/5/27	993 960		-17 090	976 870	21 459	998 329
TEVA 4.375% 9/5/30	3 237 650	57 425		3 295 075	21 693	3 316 768
BCPPL 4% 17/5/32	1 689 600		-30 612	1 658 988	45 173	1 704 161
CINPL Float 06/12/26	1 000 000	14 585		1 014 585	3 868	1 018 453
UNCINS 1.75% 3/2/25	1 000 150		-28 770	971 380	15 918	987 298
BKTSM 6.25% PERP	3 660 760		-61 732	3 599 028	46 360	3 645 388
BAYNGR 4.5% 25/3/82	994 290		-40 550	953 740	11 959	965 699
VW 4.375% PERP	1 713 250		-78 454	1 634 796	59 979	1 694 775
SSELN 4% Perp	2 950 500		-37 440	2 913 060	82 849	2 995 909
DB 6.75% PERP	987 000		-54 650	932 350	44 938	977 288
CAZAR 2.75% 23/07/30	895 000	63 890		958 890	12 055	970 945
BACR 8.875% Perp	2 328 980		-28 560	2 300 420	7 834	2 308 254

TTEFP 3.369% PERP	4 326 000	70 410		4 396 410	34 890	4 431 300
RDSALN 1.25% 11/32	838 500	22 080		860 580	1 644	862 224
ISPIM 6.375% PERP	1 328 000	111 025		1 439 025	23 579	1 462 604
TELEFO 7.125% PERP	1 518 200	103 270		1 621 470	8 199	1 629 669
BRK 2% 18/03/2034	2 481 500	190 255		2 671 755	47 014	2 718 769
SANTAN 3.375% 01/30	1 991 180	53 560		2 044 740	65 651	2 110 391
ENELIM 6.625% PERP	3 047 700	149 940		3 197 640	90 935	3 288 575
EDPPL 5.943% 04/83	3 308 050	119 264		3 427 314	135 403	3 562 717
ENBW 4% 24/01/35	2 872 250	231 280		3 103 530	112 438	3 215 968
BBVASM 5.75% 09/33	1 987 300	118 100		2 105 400	29 616	2 135 016
FLOEPT 4.875% 3/7/28	3 028 480	85 550		3 114 030	72 925	3 186 955
CRLPL 8.375% 4/7/27	1 993 620	83 420		2 077 040	83 062	2 160 102
VW 7.875% PERP	1 511 200	180 080		1 691 280	37 865	1 729 145
ENIIM 3.375% PERP	866 250	53 280		919 530	7 397	926 927
BNP 7.375% PERP	3 084 500	116 830		3 201 330	12 157	3 213 487
Sub-Total:	93 215 380	2 360 863	-3 084 421	92 491 823	1 682 688	94 174 511
01.01.04 - Acções						
Ren-Redes Energ Nac.	3 964 169		-244 169	3 720 000		3 720 000
The Navigator	1 129 544	41 296		1 170 840		1 170 840
Cortic.Amorim -Po	591 627	2 473		594 100		594 100
NOS	1 373 209		-173 209	1 200 000		1 200 000
Microsoft Corp.	2 481 307	665 495		3 146 802		3 146 802
Cisco System	1 338 899		-16 315	1 322 584		1 322 584
Amazon Com.Inc.	678 108	409 576		1 087 683		1 087 683
Taiwan Semi Conduct.	422 272	67 540		489 812		489 812
Inditex	741 933	90 040		831 973		831 973
Iberdrola S.A.	1 176 490	331 000		1 507 490		1 507 490
BlackRock Inc	1 107 506	138 295		1 245 802		1 245 802
Volkswagen AG	1 922 912		-469 512	1 453 400		1 453 400
Alphabet Inc. Cl. C	1 131 598	114 333		1 245 930		1 245 930
Meta Platforms Inc	813 070	114 537		927 606		927 606
LVMH Moet Hennessy L	2 046 921		-102 881	1 944 040		1 944 040
SONY Group CORP	1 020 716		-45 887	974 829		974 829
VISA INC - CLASS A S	1 321 812	256 054		1 577 865		1 577 865
Novo Nordisk ADR	562 001	147 791		709 792		709 792
Vinci SA	1 415 191	324 419		1 739 610		1 739 610
ASML Holding NV	641 122	40 578		681 700		681 700
Accenture Ltd	1 308 090	340 899		1 648 988		1 648 988
Berkshire Hathaway	1 355 334	61 247		1 416 581		1 416 581
MODERNA INC	1 019 127		-252 722	766 405		766 405
23andMe Holding Co.	180 268		-163 933	16 335		16 335
Linde PLC US	726 124	55 152		781 276		781 276
CrowdStrike Holdings	966 488	646 313		1 612 801		1 612 801
SES SA	562 328		-85 528	476 800		476 800
EssilorLuxottica	850 162	39 678		889 840		889 840
Sub-Total:	32 848 325	3 886 716	-1 554 156	35 180 884	0	35 180 884
01.01.05 - Ups e Acções de OIC que não OII (ETFs)						
Ishares CHINA/XINHUA	650 286		-255 239	395 047		395 047
EuroStoxx 50 LDRS	1 642 388	337 977		1 980 365		1 980 365
Ishares Stoxx 600	3 312 811	156 112		3 468 923		3 468 923
Vanguard AsiaPacific	842 582		-17 912	824 670		824 670
SPDR S&P BIOTECH ETF	364 979	40 542		405 520		405 520
Amundi MSCI Emg Mkts	5 117 085		-365 625	4 751 460		4 751 460
Ish MSCI GLB SEMI	1 019 311	278 604		1 297 915		1 297 915
X MSCI W. HealthCare	1 748 603	303 847		2 052 450		2 052 450
Source eurostoxx 50	2 895 912	1 142 424		4 038 336		4 038 336
Sub-Total:	17 593 956	2 259 506	-638 776	19 214 686	0	19 214 686
01.01.08 - Opções						
SPY Mar15'24 415 Put	141 719		-107 783	33 937		33 937
Sub-Total:	141 719	0	-107 783	33 937	0	33 937
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		-141 600	85 900		85 900
Sub-Total:	271 211	0	-185 311	85 900	0	85 900
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		-193 552	536 448	536 448	
Luxembourg Life Fund	1 000 000		-270 643	729 357	729 357	
Schroder Gaia II E-C	1 020 656	179 716		1 200 372	1 200 372	
Pictet Distr & SpSit	1 500 000		-125 268	1 374 732	1 374 732	
33N CS & IS Fund	306 943		-14 224	292 720	292 720	
Coral Portfolio E	2 500 000	229 130		2 729 130	2 729 130	
Schroder Gaia Cat BD	500 002	1 541		501 543	501 543	
Resp. 33N CS & IS Fund	693 056			693 056	693 056	
Sub-Total:	8 250 657	410 386	-603 686	8 057 358	0	8 057 358
01.03.11 - Papel Comercial						
NOS 4.3% 11/01/2024	1 000 000			1 000 000	2 150	1 002 150
Sub-Total:	1 000 000	0	0	1 000 000	2 150	1 002 150

TOTAL	207 474 762	11 198 947	-6 618 535	212 055 174	2 314 255	214 369 429
-------	-------------	------------	------------	-------------	-----------	-------------

Discriminação da liquidez do Fundo:

CONTAS	SALDO INICIAL	AUMENTOS	REDUÇÕES	SALDO FINAL
Depósitos à Ordem	8 735 384	194 963 152	194 412 100	9 286 436

Nota 4

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 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 emitentes 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.

2023:

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	10 892 356	1 496 770	12 389 127			790 667	790 667
Obrigações	23 315 850	218 164	23 534 014	4 819 948	2 312 105		7 132 052
Unidades de Participação	6 009 034	551 949	6 560 983			216 026	216 026
Instr. Dívida c/ Prazo				6 206	2 150		8 356
Depósitos				192 140	10 022		202 162
Operações cambiais	61 272		61 272				
OPERAÇÕES A PRAZO							
<i>Cambiais</i>							
Futuros		1 543 482	1 543 482				
<i>Taxa de juro</i>							
Futuros		8 753 167	8 753 167				
Opções		266 029	266 029				
<i>Cotações</i>							
Futuros		1 113 200	1 113 200				

(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	6 203 355	1 305 525	7 508 881			
Obrigações	9 083 292	4 384 604	13 467 895	1 075 497		1 075 497
Unidades de Participação	4 176 856	4 037	4 180 893			
Depósitos				-5 350		-5 350
Operações cambiais	706 676		706 676			
OPERAÇÕES A PRAZO						
<i>Cambiais</i>						
Futuros		1 572 875	1 572 875			
<i>Taxa de juro</i>						
Futuros		8 894 478	8 894 478			
<i>Cotações</i>						
Futuros		1 393 420	1 393 420			
COMISSÕES						
De Gestão				1 463 929		1 463 929
De Depósito				1 463 929		1 463 929
De Carteira Títulos				45 556		45 556
De Operações Extrapatrimoniais				23 269		23 269
Taxa Supervisão				28 301		28 301
De Auditoria				6 563		6 563
Comissões Contas Correntes				10 131		10 131

(Valores em Euro)

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)

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.

2023:

IMPOSTOS SUPORTADOS PELO OIC

CONTA	DESCRIÇÃO	SALDO
74	Impostos	117 800
741	Pagos em Portugal	117 800
7411	Imp s/ Rendimento	-629
74118	IRS/IRC Ret.em jurosDO	-629
7412	Imp Indirectos	118 429
74122	Imposto Selo	118 429

(Valores em Euro)

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)

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.

POSIÇÃO CAMBIAL

MOEDAS	À VISTA		A PRAZO			TOTAL A PRAZO	POSIÇÃO GLOBAL
	FOWARD	FUTUROS	TOTAL	OPÇÕES			
GBP	2 764 007	0	0	0	0	0	2 764 007
USD	26 621 450	0	8 036 438	0	0	8 036 438	34 657 888
Contravalor Euro	27 272 303	0	7 272 794	0	0	7 272 794	34 545 097

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.

QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

MATURIDADES (1)	MONTANTE EM CARTEIRA (A)	EXTRA-PATRIMONIAIS (B)				SALDO (2)	
		(3) FRA	(3) Swaps (IRS)	(4) Futuros	(5) Opções	(A) +	(B) -
de 0 a 1 ano	11 481 543	0	0	28 316 233	0	39 797 776	
de 1 a 3 anos	1 688 086	0	0	0	0	1 688 086	
de 3 a 5 anos	13 837 935	0	0	0	0	13 837 935	
de 5 a 7 anos	11 217 452	0	0	0	0	11 217 452	
mais de 7 anos	110 309 179	0	0	0	0	110 309 179	

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	35 180 884	369 231	33 937	35 584 052
Unidades de Participação	26 578 988	0	0	26 578 988

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 2023 apresentam-se como se segue:

Carteira	Data	Valor sujeito a risco	Valor sujeito a risco (% VLGf)
ALVES RIBEIRO FPR	31-12-2023	29 155 995.49	14.95%

Nota 15

2023:

TABELA DE CUSTOS

Custos	Valor	%VLGF (1)
Comissão de Gestão	1 463 928.93	0.75%
Imposto selo s/comissão gestão	58 557.16	0.03%
Comissão de Depósito	1 463 928.93	0.75%
Imposto selo s/comissão depositária	58 557.16	0.03%
Taxa de Supervisão	28 301.06	0.01%
Auditoria	6 562.76	0.00%
Comissões Contas Correntes	10 131.27	0.01%
TOTAL	3 089 967.26	1.58%
TAXA DE ENCARGOS CORRENTES	1.58%	

(1) Média relativa ao período de referência

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)

Nota 16 - Comparabilidade

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

Nota 17 - Outras Informações

No dia 28 de abril de 2023, foi publicado o Decreto-Lei nº 27/2023 que aprovou o novo Regime da Gestão de Ativos (RGA), que entrou em vigor em 28 de maio de 2023 e revogou o Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (RGOIC) e o Regime Jurídico do Capital de Risco, Empreendedorismo Social e Investimento Especializado (RJGRESIE).

O RGA promove uma revisão transversal e integrada dos referidos diplomas com o objetivo de criar um quadro jurídico unitário, proporcional, mais simples e eficiente.

Remunerações Atribuídas:

O Montante total das remunerações atribuídas pela Invest GA no exercício económico findo a 31 de Dezembro de 2023 subdivide-se em remunerações fixas e variáveis:

- I) A título de remunerações fixas: 310 090.17 €
- II) A título de remunerações variáveis: 17 040.00 €

Montante Agregado de Remunerações:

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

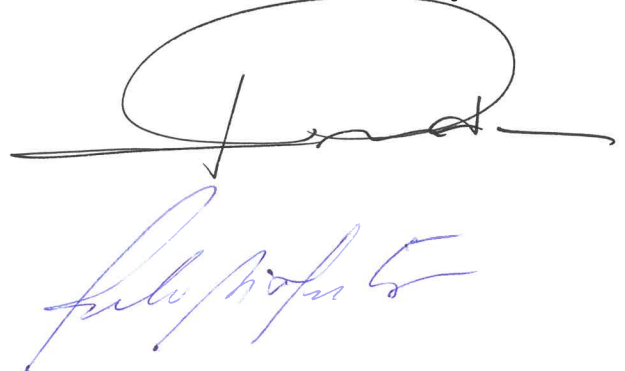
- Membros dos órgãos sociais: 123 871.24 €
- Colaboradores cujas actividades tem um impacto significativo no perfil de risco do OIC: 46 360.00 €
- Restantes colaboradores: 156 898.93 €

Lisboa, 29 Abril 2024

O Contabilista Certificado



O Conselho de Administração



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 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 2023 (que evidencia um total de 223 665 979 euros e um total de capital do Fundo de 218 781 301 euros, incluindo um resultado líquido de 20 623 617 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 2023 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.

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 distorções materiais 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 a matéria prevista no n.º 5 do artigo 27.º do Regulamento da CMVM n.º 7/2023, que concretiza o Regime da Gestão de Ativos.

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 a matéria prevista no n.º 5 do artigo 27.º do Regulamento da CMVM n.º 7/2023, que concretiza o Regime da Gestão de Ativos

Nos termos do n.º 5 do artigo 27.º do Regulamento da CMVM n.º 7/2023, que concretiza o Regime da Gestão de Ativos, devemos pronunciar-nos sobre o cumprimento dos critérios e pressupostos de avaliação dos ativos que integram o património do Fundo.

Sobre a matéria indicada não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 29 de abril de 2024



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