



RELATÓRIO E CONTAS 2022

Montepio Ações EUA

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações

Fundo

Montepio Ações EUA - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações

Sociedade Gestora

Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.

Capital Social 2.857.155 €

Nº Único de Matrícula de Pessoa Coletiva 502608722

Rua do Carmo, nº 42, 7º andar, sala D, 1200-094 Lisboa

geral@gestaoactivos.montepio.pt

www.montepiogestaoactivos.pt



Índice

1. RELATÓRIO DE GESTÃO

Sumário executivo e factos relevantes do exercício

Enquadramento macroeconómico

Evolução da atividade

Perspetivas futuras

2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

3. DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

4. RELATÓRIO DE AUDITORIA

1. RELATÓRIO DE GESTÃO

Sumário executivo e factos relevantes do exercício

O Fundo Montepio Ações EUA - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações, doravante denominado Fundo ou Montepio Ações EUA, iniciou a sua atividade em 7 de novembro de 2022, visando a constituição de uma carteira diversificada de ações, cotadas em mercados regulamentados dos Estados Unidos da América (EUA).

O valor total da carteira do Fundo era, a 31 de dezembro de 2022, de 12.041.520,48 €.

Os Resultados do Fundo foram negativos em cerca de 373,3 mil euros (m€).

O ano de 2022 mostrou, em termos globais, o acentuar do recrudesimento das tensões geopolíticas, especialmente no que respeita ao deflagrar da guerra na Ucrânia, com as consequentes perturbações nas cadeias de fornecimento global e o aumento da volatilidade dos preços, numa primeira fase mais notória nos setores da energia e alimentar, alargando-se posteriormente à generalidade dos setores de atividade, contribuindo para aumentar os níveis de incerteza global na economia e gerando acrescida pressão inflacionista, com reflexos ao nível da subida das taxas de juro nas principais economias, em consequência das intervenções de política monetária por parte da generalidade dos bancos centrais, através do aumento das taxas de juro de referência.

No que respeita ao mercado global dos fundos de investimento, o exercício de 2022 fechou com uma redução de cerca de 1,6 mil milhões de euros (mM€) em relação a 2021, invertendo o ciclo de crescimento observado nos três anos anteriores, essencialmente explicado pelo *"facto de o montante de unidades de participação amortizadas ter superado em 1,4 mil milhões de euros o montante emitido"*, conforme aponta o Banco de Portugal (BdP) na sua publicação "Fundos de investimento: nota de informação estatística de dezembro de 2022", de 10 de fevereiro de 2023. Ainda segundo a mesma publicação, os fundos de ações registaram um comportamento inverso, com as subscrições a superarem os resgates em cerca de 400 milhões de euros (M€), onde se incluiu o Fundo Montepio Ações EUA, que observou idêntico comportamento apresentando uma variação positiva de 12,4 M€, no final de 2022.



Enquadramento macroeconómico

Economia

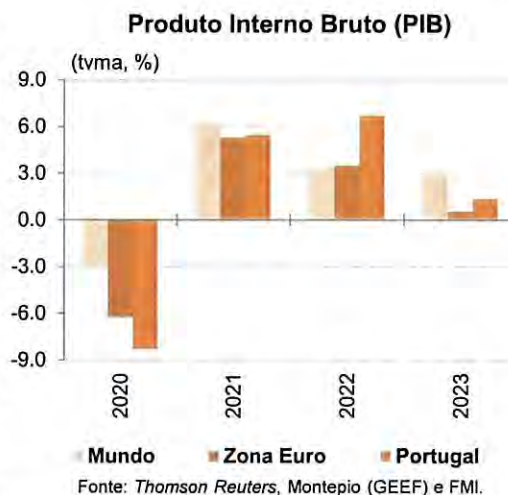
Economia Mundial

Na atualização do *World Economic Outlook* (WEO), em 31 de janeiro, o Fundo Monetário Internacional (FMI) previu um crescimento da economia global (em paridade do poder de compra) de 2,9% para 2023, mais 0,2 p.p. (pontos percentuais) do que o projetado em outubro, embora representando um abrandamento face aos 3,4% estimados para 2022.

O FMI prevê igualmente que a economia global volte a acelerar em 2024 (+3,1%), mas devendo permanecer a crescer abaixo da média anual de 3,8% no período 2000/2019. Segundo o FMI, há dois importantes fatores a pesar na economia global: a resposta ao aumento da inflação e a guerra na Ucrânia. Apesar disso, o FMI considera que as perspetivas são menos sombrias do que no início do ano, quer em relação ao crescimento económico, quer sobre a inflação, cuja média global deverá cair de 8,8% em 2022 para 6,6% em 2023 e 4,3% em 2024 (embora ainda acima do valor médio pré-pandemia, entre 2017 e 2019, de 3,5%).

O FMI assinala que a política monetária está a contribuir para a descida da inflação, apesar da inflação *core* – que exclui preços de energia e de alimentação – ainda não ter atingido o seu pico em muitos países.

O FMI identifica também os efeitos favoráveis da reabertura da economia chinesa, após a política de “Covid-zero” adotada nesse país, referindo que a repentina abertura da China cria as condições para uma recuperação rápida da atividade. Também as condições financeiras internacionais melhoraram por causa de uma menor pressão da inflação, enquanto a desvalorização do dólar nos últimos meses, desde o seu pico em novembro, permite uma ligeira recuperação nas economias emergentes e em desenvolvimento.



Economia da Zona Euro

A atividade económica na região arrancou o ano de 2022 a exhibir um crescimento em cadeia de 0,6% no 1.º trimestre, tendo acelerado, inesperadamente, no 2.º trimestre, para um crescimento de 0,9%, não obstante o impacto do conflito militar na Ucrânia, e continuado a crescer ao longo da 2.ª metade do ano, apesar de em abrandamento (+0,3% e +0,1% nos 3.º e 4.º trimestres). Depois do crescimento médio anual da Zona Euro de 5,3% em 2021, que sucedeu à forte contração de 6,3% em 2020, a economia da região conseguiu expandir-se 3,5% em 2022, superando as expectativas da generalidade das entidades internacionais e com o melhor final de 2022 a implicar também uma revisão em alta das perspetivas para 2023.

Consequentemente, o FMI reviu em alta, no final de janeiro, a sua anterior previsão de crescimento do PIB da Zona Euro (divulgada em outubro de 2022), de 0,5% para 0,7%, o mesmo tendo sido feito pela Comissão Europeia, em meados de fevereiro, dos 0,3% (previstos em novembro de 2022) para 0,9%, superando as projeções da generalidade das restantes entidades (em novembro, a OCDE previu +0,5%, ao passo que o Banco Central Europeu (BCE) previu +0,5% em dezembro).

Ao longo do ano de 2022, assistiu-se a uma subida galopante da inflação – a taxa de crescimento homólogo do Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) passou de 5,0% em dezembro de 2021, para 9,2% em dezembro de 2022, tendo atingido em outubro um pico de 10,6%, que representou máximos desde setembro de 1982 (+10,7%) –, que refletiu, em grande medida, a evolução dos preços da energia (problema que já se verificava e que foi exacerbado com o início da guerra entre a Rússia e a Ucrânia), tendo, posteriormente, começado a alastrar-se aos demais bens e serviços.

Face a esse contexto de elevada inflação, o BCE deu início ao processo de retirada gradual dos estímulos monetários, com o primeiro momento a ocorrer em março de 2022, com o término do programa de compra de ativos devido à emergência pandémica (*pandemic emergency purchase programme* – PEPP), e um segundo momento a ocorrer no final de junho, com o término das aquisições líquidas de ativos ao abrigo do seu programa de compra de ativos (*asset purchase programme* – APP), tendo depois, ao longo da 2.ª metade do ano, iniciado o ciclo de subidas das suas taxas de juro diretoras, com subidas nas reuniões de julho (de 50 p.b.), de setembro e outubro (ambas de 75 p.b.) e de dezembro (de 50 p.b.).

Tratou-se do mais agressivo ciclo de subida de taxas de juro do BCE, com as taxas de referência a aumentarem 250 p.b. em cinco meses, quando em ciclos anteriores esses aumentos, no mesmo prazo, foram entre 50 p.b. e 100 p.b. Consequentemente, a taxa de juro aplicável às operações principais de refinanciamento (*refi rate*) fechou o ano de 2022 nos 3,00% e a taxa de

depósitos nos 2,50%, tendo o BCE prosseguido este ciclo de subidas já em 2023 (subiu em 50 p.b. em fevereiro).

Economia Portuguesa

O PIB português iniciou o ano de 2022 a exibir uma forte e inesperada expansão em cadeia de 2,4% no 1.º trimestre, a acelerar bastante face ao trimestre anterior (+1,9%) e a superar os anteriores máximos históricos registados no 4.º trimestre de 2019, ultrapassando, assim, os níveis pré-pandemia.

Após um abrandamento no 2.º trimestre de 2022, com uma subida de apenas 0,1% (em parte resultante da correção técnica dos problemas estatísticos de medição da atividade que se terão observado no 1.º trimestre), o PIB voltou a acelerar na 2.ª metade do ano, acabando por superar as expectativas da generalidade das entidades (+0,4% e +0,2% nos 3.º e 4.º trimestres).

Em termos anuais, o PIB registou, assim, um crescimento de 6,7% em 2022, o ritmo mais elevado desde 1987, depois da expansão de 5,5% em 2021 e da diminuição histórica de 8,3% em 2020, na sequência dos efeitos marcadamente adversos da pandemia Covid-19 na atividade económica, tendo fechado 2022 cerca de 3,2% acima do PIB em 2019.

Para 2023, é esperado um marcado abrandamento do crescimento, com o Governo a assumir no Orçamento de Estado para 2023 (OE 2023), publicado em outubro de 2022, um crescimento de 1,3%, abaixo dos 1,5% previstos posteriormente (em dezembro de 2022) pelo Banco de Portugal (BdP), mas acima das previsões das principais entidades internacionais (a OCDE previu +1,0% em novembro e a Comissão Europeia +0,7%, ao passo que o FMI projetou, ainda em outubro, +0,7%).

Ao nível dos preços, e tal como sucedeu na Zona Euro e praticamente a nível global, assistiu-se também a um forte agravamento da taxa de inflação (medida pelo IHPC) ao longo de 2022, a qual passou de 2,8% em dezembro de 2021, para 9,8% em dezembro de 2022, tendo em outubro atingido 10,6%, um máximo desde o início da série histórica, em janeiro de 1996, com a inflação média anual a ascender a 8,1% para 2022 (+0,9% em 2021). Tal como observado na Zona Euro, as pressões inflacionistas consolidaram-se ao longo do ano, alastrando-se dos preços da energia e dos alimentos para a generalidade das classes de bens e serviços.

No mercado laboral, observou-se, segundo as estimativas mensais do Instituto Nacional de Estatística (INE), um aumento da taxa de desemprego, dos 5,9% de dezembro de 2021 para 6,7% em dezembro de 2022, traduzindo o agravamento observado, sobretudo, na reta final do ano, mas registando-se, em termos anuais, uma redução desta taxa, dos 6,6% verificados em 2021 para 6,0% em 2022. O diferencial entre o crescimento da produtividade aparente do

trabalho e o crescimento dos salários em termos reais alargou-se muito substancialmente em 2022, tendo atingido um valor máximo desde 1972. De acordo com as previsões de novembro da Comissão Europeia, deverá observar-se em 2023 uma redução dos salários reais, pelo 2.º ano consecutivo, conduzindo a uma perda acumulada em 2022 e 2023 de cerca de 5%.

As finanças públicas beneficiaram do dinamismo da atividade económica e do mercado de trabalho, da redução das medidas de prevenção e combate à pandemia de Covid-19 e do efeito da subida dos preços sobre a receita efetiva, que, em contabilidade pública, subiu 11,0% (+14,6% face a 2019), suportado pelo aumento da receita fiscal (+13,8%), com um crescimento de 16,5% dos impostos diretos e de 11,5% dos impostos indiretos, nomeadamente em sede de IVA (+18,6%), que também beneficiou da forte recuperação das receitas turísticas, com a subida do IVA a ser a maior desde 1994.

Assim, o défice orçamental (em % do PIB) terá caído em 2022 dos 2,9% observados em 2021 para um valor um pouco abaixo dos 1,9% assumidos pelo Governo no OE 2023, devendo o rácio da dívida pública sobre o PIB ter registado em 2022 uma descida superior a 10 p.p. face aos 125,5% registados em 2021, no que terá representado a maior queda anual desde, pelo menos, 1973.

O défice da balança corrente ter-se-á agravado em 2022, dos 1,2% do PIB observados em 2021 para um valor em torno de 1,5%, face à redução da taxa de poupança dos particulares em 2022 (passou dos 9,8% em 2021 para 4,7%), que prolongou a trajetória iniciada já em 2021 (em 2022 exacerbada pelo aumento da inflação), depois da marcada subida observada em 2020, para 11,9% (7,2% em 2019), devido à quebra do consumo originada pela pandemia.

Mercados Financeiros

O ano de 2022 ficou indiscutivelmente marcado pela invasão da Ucrânia pela Rússia (24 de fevereiro), que provocou a aplicação de sanções económicas à Rússia por parte do Ocidente e uma escalada dos preços das *commodities*, que implicou, inevitavelmente, uma alteração das perspetivas de crescimento da atividade e dos preços na generalidade das economias, embora em diferentes intensidades. Este contexto provocou, logo no início do ano, a interrupção da trajetória de recuperação do sentimento dos mercados que tinha sido iniciada em meados de 2020, levando a correções nos mercados de ações e de obrigações, que caíram em simultâneo, pela primeira vez nas últimas duas décadas.

A condicionar também o sentimento do mercado esteve a continuação das preocupações com as mutações do vírus responsável pela Covid-19 (e que provocaram novas medidas restritivas em algumas economias, nomeadamente na China, com a adoção da política de "Covid zero", que condicionaram, significativamente, a atividade económica no país, sobretudo no 2.º e 4.º

trimestres), a intensificação das pressões inflacionistas (muito agravadas com o espoletar da guerra na Ucrânia e que só mais perto do final do ano começaram a dar sinais de alívio, embora permanecendo muito elevadas) e a consequente resposta por parte dos principais bancos centrais, no sentido de colocarem as suas políticas monetárias mais restritivas.

De realçar também a continuação das preocupações relativamente ao anterior ritmo de subida das ações, reforçadas com o aumento das *yields* da dívida soberana, sobretudo ao nível das empresas mais endividadas e mais expostas ao ciclo económico, bem como com os dados económicos divulgados ao longo do ano de 2022, que continuaram, de um modo geral, a evidenciar um abrandamento da atividade nas principais economias, designadamente após o início do conflito.

O ano de 2022 ficou inclusive marcado pelo aumento da probabilidade atribuída a uma recessão global em 2023 – embora, no final de janeiro deste ano, o FMI tenha vindo referir que essa recessão poderá ser evitada –, espoletada pela redução dos rendimentos reais das famílias, resultantes da elevada inflação, e pelo impacto sobre a procura agregada do referido endurecimento da política monetária por parte dos bancos centrais, para fazer frente à inflação.

Os principais índices de ações dos EUA registaram fortes quedas em 2022, com o S&P 500 a cair 19,4% no total do ano e a apresentar o pior 1.º semestre (-20,6%) desde mais de 50 anos (embora depois do forte crescimento de 26,9% em 2021, naquele que havia constituído o melhor desempenho em três anos seguidos desde 1999). O *Nasdaq* exibiu uma queda ainda maior (-33,1%, a maior queda desde 2008), ao passo que o *Dow Jones* desceu menos (8,8%). Na Europa, o Eurostoxx 50 perdeu 11,7%, mas com o índice português *PSI* a conseguir valorizar 2,8%, em contraciclo com a generalidade das praças europeias (outra exceção foi o britânico *FTSE 100*: +0,9%), depois de já ter subido 13,7% em 2021, naquele que havia sido o melhor desempenho anual desde 2017. O índice *MSCI* global desceu 19,8%, afastando-se dos níveis máximos históricos registados em 16/11/2021.

As *yields* da dívida pública de referência subiram bastante nas principais economias, com maior intensidade nos prazos mais curtos, refletindo as expectativas e concretização de políticas monetárias mais restritivas.

Na Alemanha, as *yields* a 2 anos aumentaram 338 p.b., para 2,764% (+275 p.b. nos 10 anos, para 2,571%, regressando a terreno positivo), a maior subida desde, pelo menos, o início dos anos 90.

Nos EUA, as *yields* a 2 anos subiram 369 p.b. para 4,426% (nos 10 anos, +236 p.b. para 3,875%), o maior aumento desde, pelo menos, o início dos anos 80.



Os spreads de crédito apresentaram movimentos desfavoráveis nos índices de CDS (*Credit Default Swaps*) em *investment grade*, num contexto de agravamentos também nos *spreads* dos países periféricos da Zona Euro, com a Itália – refletindo, igualmente, a instabilidade política observada e o tom cético dos mercados com os resultados das últimas eleições legislativas no país – a destacar-se pela negativa (+80 p.b., para um *spread* de 214 p.b.), seguida da Grécia (+54 p.b., para 205 p.b.) e de Portugal (+37 p.b., para 102 p.b.), que terminou o ano de 2022 com um *spread* inferior ao de Espanha (+35 p.b., para 109 p.b.).

Com a antecipação e concretização de decisões de política monetária mais restritivas pelo BCE, as taxas Euribor apresentaram também marcadas subidas em 2022 (+270 p.b. nos 3 meses, +324 p.b. nos 6 meses e +379 p.b. nos 12 meses), o maior aumento num ano desde o início das séries históricas (em 1999), após terem fechado 2021 perto de mínimos históricos (observados no mês de dezembro). Assim, as taxas Euribor fecharam 2022 em terreno positivo em todos os prazos (2,132% nos 3 meses, 2,693% nos 6 meses e 3,291% nos 12 meses), o que não sucedia desde o início de 2015, atingindo níveis máximos desde finais de 2008 e inícios de 2009.

Os índices gerais de *commodities* registaram, igualmente, fortes subidas, com o índice compósito *CRB Index* a avançar 19,5% e o *GSCI* 8,7%, sendo suportado pelas classes da energia (classe com maior peso no índice e que exibiu a maior subida, de 14,2%), num contexto de aumentos dos preços do *brent* e do *WTI* (*West Texas Intermediate*) de 10,5% e 6,7% (os preços do gás na Europa subiram 13,0% face ao fecho de 2021, após já terem aumentado 243% em 2021, embora fechando o ano de 2022 num nível 76% abaixo do máximo histórico de final de agosto), das agrícolas (fizeram máximos históricos no ano, em meados de maio), do gado e dos metais preciosos (apenas marginalmente), sendo, no entanto, penalizado pelos metais de base (mas que chegaram, no entanto, a fazer máximos históricos no ano, no início de março).

Sistema Financeiro

No ano de 2022 o sistema bancário português continuou a cumprir o seu papel no financiamento da economia através da atividade de concessão de crédito: o saldo do crédito concedido a particulares teve um crescimento homólogo de 4,2 mME (taxa de variação homóloga (tvh) de 3,3%), com especial destaque para a evolução do crédito à habitação que, com uma variação de 3,4 mME (tvh: 3,5%), representou 80% do crescimento total do crédito a particulares. Já o crédito ao consumo subiu 1,6 mME (tvh: 8,1%).

O crédito novo concedido a particulares em 2022 foi superior em 8,7% face a 2021 (23,9 mME em 2022 e 22 mME em 2021), tendo a taxa de juro média dos novos empréstimos à habitação acompanhado a evolução das taxas indexantes Euribor, aumentando de 0,83% (dezembro de 2021) para 3,24% (dezembro de 2022).

No segmento das empresas não financeiras, o saldo de crédito diminuiu 0,3 mME no mesmo período (tvh: -0,4%). Contudo, salienta-se que o montante de novos empréstimos concedidos pelos bancos às empresas em 2022 aumentou 1,2 mME face a 2021, atingindo 22 mME em 2022. As taxas de juro do crédito novo concedido a empresas aumentaram de forma semelhante ao segmento de particulares (+2,4 p.p.).

Em dezembro de 2022, os setores económicos mais representativos no total de crédito concedido por bancos portugueses a empresas continuaram a ser o “comércio, restauração e hotelaria” e a “construção e imobiliário” (27,7% e 21,1%, respetivamente, do total do crédito a empresas, face a 27,6% e 20,5% em 2021).

Consequentemente, os setores relacionados com o comércio e turismo assumiram a liderança na concessão de crédito a empresas não financeiras, tomando, desde 2019, a posição que foi detida pelo setor imobiliário nas décadas anteriores. Realça-se igualmente o peso do setor da indústria, que entre 2021 e 2022 aumentou de 20,4% para 20,7%, encontrando-se próximo dos valores observados para os setores mais relacionados com o imobiliário.

No que respeita aos depósitos, no segmento de particulares observou-se um aumento de 5,5% (+9,6 mME), enquanto nas empresas esse crescimento foi de 8,9% (+5,5 mME).

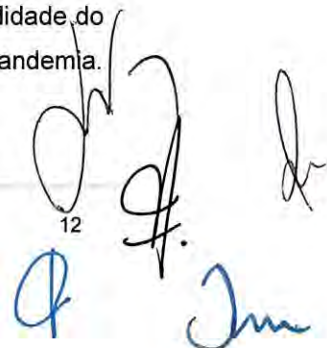
Os novos depósitos a prazo de empresas atingiram o valor de 21,5 mME (no final do ano a remuneração média foi de 0,97%) e os novos depósitos a prazo de Particulares totalizaram 49,4 mME (no final do ano a remuneração média foi de 0,35%).

Com o maior crescimento dos depósitos face ao crédito, o rácio de transformação (medido através do crédito a clientes líquido sobre os depósitos de clientes) manteve a trajetória descendente que tem vindo a observar desde 2010 situando-se em 79% (setembro de 2022), - 2,1 p.p. do que em dezembro de 2021, atingindo um mínimo histórico de 25 anos.

A proporção de empréstimos não produtivos manteve em 2022 (setembro) a trajetória de descida iniciada em junho de 2016 (quando esta atingiu um pico de 20,1%, segundo dados da *European Bank Authority* (EBA)) posicionando o rácio médio de *Non Performing Loan* (NPL) do sistema bancário português em 3,2% (-0,5 p.p. do que em dezembro de 2021).

O *stock* de imparidades para cobertura de NPL em 2022 (setembro) aumentou ligeiramente face ao registado em 2021 (55% em 2022 e 54% em 2021).

O comportamento do custo do risco tem evidenciado uma tendencial melhoria da qualidade do crédito, após registar um pico em 2014 e uma trajetória descendente até à pandemia.



Prolongando a acentuada redução em 2021, o custo do risco diminuiu novamente em 2022, em 22 p.b., fixando-se nos 0,35% no terceiro trimestre de 2022.

A melhoria da qualidade do crédito do setor bancário português é também ilustrada pelo aumento do peso do crédito em *Stage 1* (de 82,1% em dezembro de 2021 para 86,7% em setembro de 2022), por oposição à queda do peso do crédito em *Stage 2* (de 13,3% em dezembro de 2021 para 9,9% em setembro de 2022) e *Stage 3* (de 4,4% em dezembro de 2021 para 3,2% em setembro de 2022).

O ano de 2022 assistiu a uma inversão da tendência de crescimento do rácio *Common Equity Tier 1 (CET1)*, diminuindo de 14,6% em setembro de 2021, para 14,1% em setembro de 2022, segundo dados da EBA.

No que respeita à liquidez, os rácios *Liquidity Coverage Ratio (LCR)* e *Net Stable Funding Ratio (NSFR)* mantiveram níveis confortáveis em 2022 (247% e 146%, respetivamente, em setembro), próximos dos valores registados no final de 2021 (249% e 143%, pela mesma ordem).

No ano de 2022 assistiu-se a uma significativa melhoria da rentabilidade dos bancos, impulsionada pela subida das taxas de juro de curto prazo, com a rentabilidade dos capitais próprios (*return on equity, ROE*) a subir de 5% para 8%, entre 2021 e 2022, níveis que não se observavam desde a crise do *subprime*, sendo que entre 2000 e 2007 os níveis médios do ROE se situavam em torno de 15%.

Para o aumento da rentabilidade do setor bancário foi essencial o crescimento do Produto Bancário, que beneficiou da subida da margem de intermediação financeira de 1,47% em dezembro de 2021 para 1,63% em setembro de 2022.

Consequentemente, o peso das comissões no produto bancário diminuiu (de 30,8% em dezembro de 2021 para 28,9% em setembro de 2022).

A melhoria da rentabilidade beneficiou igualmente da tendência decrescente do *cost-to-income*, que em setembro de 2022 se situava em 45,1%, 2,9 p.p. abaixo dos valores de dezembro de 2021.

Principais Riscos e Incertezas para 2023

Tal como foi observado relativamente ao contexto económico e às expectativas para os mercados financeiros, também o setor bancário português poderá sofrer impactos diretos e indiretos do conflito entre a Rússia e a Ucrânia e das suas vicissitudes. Nos efeitos diretos, destaca-se o impacto na deterioração da qualidade das exposições diretas a estas geografias

ou a outras com estas interconectadas. Indiretamente, um conflito com estas características poderá impactar desfavoravelmente na geração de resultados por parte dos bancos, por via da menor atividade económica resultante da incerteza acrescida e do aumento do risco de crédito resultante desse abrandamento, da manutenção de níveis de inflação bastante acima dos objetivos dos principais bancos centrais e das políticas monetárias mais agressivas, com redução do poder de compra e do aumento dos encargos financeiros das famílias e das empresas.

Subidas de taxa de juro poderão também impactar desfavoravelmente nos bancos com maior exposição a títulos de taxa fixa de maturidades mais alargadas, em carteiras ao justo valor através de resultados ou de outros resultados, bem como aumentar o custo de emissões de títulos para cumprimento de fundos próprios e passivos elegíveis no âmbito da resolução bancária (MREL).

A progressiva descontinuação das operações de refinanciamento de prazo alargado direcionadas (*TLTRO-III*) poderá contribuir também para o impacto desfavorável da subida das taxas de juro sobre o custo do *funding*.

O BCE tem mantido um foco nos riscos climáticos e tem aumentado o incentivo para que os bancos os incluam nos diferentes procedimentos de gestão de risco. Esta situação exige do sistema um esforço operacional significativo. Mesmo na eventualidade dos riscos de transição ou físicos não se materializarem durante alguns anos, estes riscos poderão dar origem a impactos reputacionais ou sancionatórios, devido à atualidade do tema e às iniciativas regulamentares em curso.

A conjuntura é cada vez mais desafiante em termos de riscos operacionais, nomeadamente em contexto de transformação digital – relevando-se, portanto, a crescente importância dos procedimentos de cibersegurança.

O crescente espectro da regulamentação bancária pode igualmente agravar os riscos operacionais, ao aumentar o risco legal associado a eventuais incumprimentos.

Evolução da atividade

Política de Investimento

A política de investimento do Fundo visa a constituição de uma carteira diversificada de ações cotadas em mercados regulamentados dos EUA.

O Fundo deterá em permanência mais de 85% do seu valor líquido global exposto, direta ou indiretamente, a ações admitidas à negociação ou negociadas nos mercados regulamentados dos EUA, tendo em consideração a composição do *benchmark* de referência utilizado.

O OIC assegurará em permanência que mais de 85% do número total de empresas em carteira representem emittentes que integrem o *benchmark* de referência utilizado.

O Fundo, nas duas classes A e B previstas, terá como objetivo a cobertura total do risco cambial, considerando nomeadamente o *benchmark* adotado, podendo, contudo, incorrer em situações de cobertura imperfeita, nomeadamente devido a contingências associadas aos movimentos de subscrições e resgates, aos mercados ou instrumentos utilizados e aos limites legais e regulamentares aplicáveis.

No âmbito de uma gestão eficiente da liquidez, considerando nomeadamente os movimentos normais de resgate, o Fundo poderá investir em ativos de curto prazo denominados em euros ou dólares norte americanos, nomeadamente em bilhetes do tesouro, certificados de depósito, depósitos bancários, papel comercial ou outras aplicações nos mercados interbancários.

O OIC não pode deter mais de 10% do seu valor líquido global em Unidades de Participação (UP) de outros fundos.

Rendibilidade e Risco

Dado que o Fundo apenas iniciou a sua atividade em 7 de novembro de 2022, não existe informação histórica relativamente a rendibilidades e risco.

Ativos sob Gestão, Número e Valor Unitário das Unidades de Participação

O valor total da carteira do Fundo era, a 31 de dezembro de 2022, de 12.041.520,48 €. O quadro seguinte apresenta o valor líquido global do Fundo (VLGF), o número de unidades de participação em circulação (# UP) e o seu valor unitário, no final do ano de 2022.

Categoria A			
Anos	VLGF (€)	# UP em circulação	Valor da UP (€)
2022	1 716 915,13	35 619,0319	48,2020
Categoria B			
Anos	VLGF (€)	# UP em circulação	Valor da UP (€)
2022	10 324 605,35	213 919,00	48,2641
Totais - Categorias A e B			
Anos	VLGF (€)	# UP em circulação	
2022	12 041 520,48	249 538,03 €	

Comissões suportadas pelos Participantes do Fundo

Não são cobradas quaisquer comissões diretamente imputáveis aos Participantes do Fundo, conforme identificado no Prospeito: comissão de subscrição e comissão de resgate de 0%.

Proveitos, Custos e Resultado Líquido do Fundo

O quadro seguinte apresenta os Proveitos, Custos e Resultado Líquido do Fundo em 31 de dezembro de 2022, porquanto apenas iniciou a sua atividade em novembro de 2022.

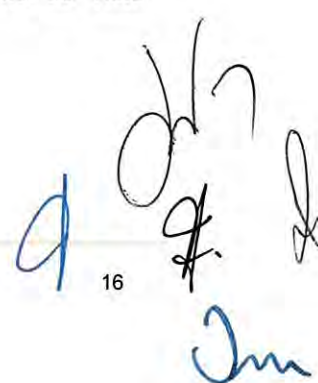
	2022 (€)
Proveitos	465 715,45
Custos	838 965,94
Resultado Líquido	(373 250,49)

No que respeita aos custos suportados pelo Fundo, destacam-se as rubricas abaixo identificadas, para 31 de dezembro de 2022.

	2022 (€)
Comissão de Gestão	6 637,35
Comissão de Depósito	702,64
Comissão de Comercialização	1 990,73
Taxa de supervisão	224,50
Custos de auditoria	1 230,00
Comissão de carteira de títulos	12 427,37

Sustentabilidade

Em ordem a dar-se cumprimento ao artigo 7º do Regulamento (EU) 2020/852, de 18 de junho de 2020, informa-se que «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».

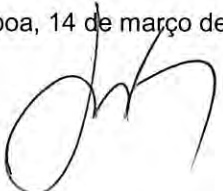


Perspetivas futuras

O ano de 2023 deverá continuar, à semelhança do sucedido em 2022, a ser marcado pelo contexto global da inflação e da guerra da Ucrânia, a par dos efeitos da política monetária levada a cabo pelos principais bancos centrais, designadamente arrefecendo a procura agregada e a inflação, ainda que, não obstante os impactos ao longo de 2023, o efeito pleno se espera poder vir a ocorrer apenas em 2024. Neste contexto, é esperado, para 2023, um abrandamento do crescimento da economia portuguesa, em relação ao observado nos últimos quatro anos, com exceção de 2020, marcadamente atípico e adversamente influenciado pelos efeitos da pandemia Covid-19.

O nível global de incerteza na economia deverá ser elevado, o que poderá condicionar as perspetivas de crescimento, as quais se encontram correlacionadas com a duração e grau de disrupção da guerra na Ucrânia e respetivo impacto nos mercados financeiros, sobretudo ao nível das *commodities*, assim como pelas reações de política económica, donde se destaca a referida normalização da política monetária, a qual se deverá manter em 2023. Esta conjuntura determina uma análise prudente e ponderada na contextualização dos impactos na atividade do Fundo.

Lisboa, 14 de março de 2023



Gerência Global



2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO				PASSIVO			
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Bruto	Mv	2022	2021	DESIGNAÇÃO	Períodos
				2022	2021		2022
				Líquido	Líquido		2021
CARTEIRA DE TÍTULOS							
21	OBRIGAÇÕES					CAPITAL DO OIC	
22	AÇÕES	10 132 080,36	57 835,17	316 891,27	9 873 024,26	UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	12 476 901,68
23	OUTROS TÍTULOS DE CAPITAL					VARIÁVEIS PATRIMONIAIS	(62 130,71)
24	UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	939 070,32	0,00	34 349,16	904 721,16	RESULTADOS TRANSITADOS	
25	DIREITOS					RESULTADOS DISTRIBUÍDOS	
26	OUTROS INSTRUMENTOS DE DÍVIDA						
	TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS	11 071 150,68	57 835,17	351 240,43	10 777 745,42	RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(373 250,49)
						TOTAL DO CAPITAL DO OIC	12 041 520,48
OUTROS ATIVOS							
31	OUTROS ATIVOS	0,00	0,00	0,00	0,00	PROVISÕES ACUMULADAS	
	TOTAL DE OUTROS ATIVOS	0,00	0,00	0,00	0,00	PROVISÕES PARA ENCARGOS	0,00
TERCEIROS							
411+...+418	CONTAS DE DEVEDORES	0,00	0,00	0,00	0,00	TOTAL DE PROVISÕES ACUMULADAS	0,00
	TOTAL DOS VALORES A RECEBER	0,00	0,00	0,00	0,00		
DISPONIBILIDADES							
11	CAIXA					TERCEIROS	
12	DEPÓSITOS À ORDEM					RESGATES A PAGAR AOS PARTICIPANTES	
13	DEPÓSITOS A PRAZO E COM PRÉ-AVISO	1 284 273,70	0,00	0,00	1 284 273,70	RENDIMENTOS A PAGAR AOS PARTICIPANTES	9 548,00
14	CERTIFICADOS DE DEPÓSITO					COMISSÕES A PAGAR	633,62
18	OUTROS MEIOS MONETÁRIOS					OUTRAS CONTAS DE CREDORES	
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES	1 284 273,70	0,00	0,00	1 284 273,70	424+...+428	
						43+12	
						EMPRÉSTIMOS OBTIDOS	10 181,62
						TOTAL DOS VALORES A PAGAR	
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS							
51	ACRÉSCIMOS DE PROVEITOS					ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS	
52	DESPESAS COM CUSTO DIFERIDO	4 127,24	0,00	0,00	4 127,24	ACRÉSCIMOS DE CUSTOS	
58	OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS					RECEITAS COM PROVEITO DIFERIDO	
59	CONTAS TRANSITÓRIAS ATIVAS					OUTROS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS	14 444,26
	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ATIVOS	4 127,24	0,00	0,00	4 127,24	CONTAS TRANSITÓRIAS PASSIVAS	
						TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS PASSIVOS	14 444,26
	TOTAL DO ATIVO	12 359 551,62	57 835,17	351 240,43	12 066 146,36		
						TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO	12 066 146,36

Total do Número de Unidades de Participação Categoria A	Valor Unitário da Unidade de Participação Categoria A	48 2022
Total do Número de Unidades de Participação Categoria B	Valor Unitário da Unidade de Participação Categoria B	48 2641

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

O Responsável pela Contabilidade



O Conselho de Administração



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DE 2022 E 2021

(Montantes expressos em Euros)

CUSTOS E PERDAS			PROVEITOS E GANHOS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Período		CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	Período	
		2022	2021			2022	2021
CUSTOS E PERDAS CORRENTES							
JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS:							
712+713	Da carteira de Títulos e outros ativos			812+813	JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS:		
711+714+717+718	De Operações Correntes			811+814+817+818	Da carteira de Títulos e Outros ativos	75.57	
719	De Operações Extrapatrimoniais			819	Outras, de Operações Correntes		
COMISSÕES E TAXAS							
722+723	Da carteira de Títulos e Outros Ativos	12 427.37		822+...+824/5	RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS		
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	9 196.35		829	Da carteira de Títulos e Outros ativos	9 013.49	
729	De Operações Extrapatrimoniais	836.93			De Operações Extrapatrimoniais		
PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS							
732+733	Da carteira de Títulos e Outros ativos	376 636.30		832+833+837	GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS		
731+738	Outras, de Operações Correntes			831+838	Da carteira de Títulos e Outros ativos	83 255.57	
739	De Operações Extrapatrimoniais	437 015.49		839	Outras, de Operações Correntes	373 370.81	
IMPOSTOS							
7411+7421	Imposto sobre o Rendimento			851	REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES		
7412+7422	Impostos Indiretos	992.49			Provisões para encargos		
7418+7428	Outros Impostos						
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO						
751	Provisões para encargos			87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	1 861.00					
TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)		838 965.93	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)				
CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS			465 715.44				
781	Valores incobráveis		PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS				
782	Perdas extraordinárias			881	Recuperação de Incobráveis		
783	Perdas imputáveis a Exercícios Anteriores			882	Ganhos Extraordinários		
788	Outros Custos e Perdas Eventuais			883	Ganhos de Exercícios Anteriores		
TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)		0.00		884...888	Outros Ganhos Eventuais		
IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO		0.00	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)				
63			0.00				
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se > 0)		0.00	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se < 0)				
66		838 965.93	TOTAL				
TOTAL		838 965.93	373 250.49				
			838 965.93				

O responsável pela Contabilidade



O Conselho de Administração

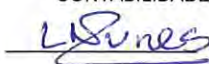


DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA DE 2022 E 2021

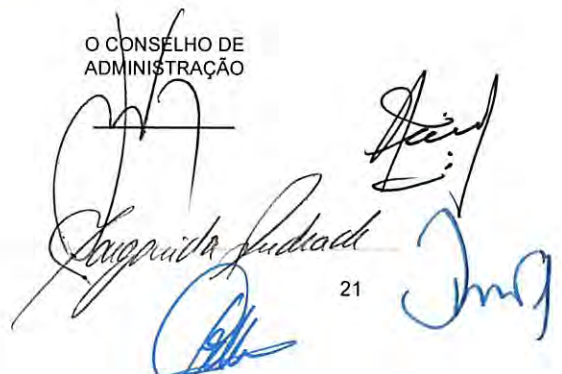
(Montantes expressos em Euros)

Discriminação dos Fluxos	Período		Período
	De 2022-11-07 a 2022-12-31		De 2021-01-01 a 2021-12-31
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC			
RECEBIMENTOS			
Subscrição de unidades de participação	12 428 931.31		
Comissão de Resgate	0.00	12 428 931.31	
PAGAMENTOS			
Resgates de unidades de participação	14 160.34		
		14 160.34	
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		12 414 770.97	
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS			
RECEBIMENTOS			
Reembolso de Títulos e outros ativos	4 764.19		
Out.Receb.Cart.Tit.	1.94	4 766.13	
PAGAMENTOS			
Compra de títulos e outros ativos	11 071 150.69		
Comissões de Corretagem	11 685.67		
Outras taxas e comissões	451.23		
		11 083 287.59	
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos		(11 078 521.46)	
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS			
RECEBIMENTOS			
Operações Cambiais	10 393 388.43		
Operações sobre cotações	739 550.91		
		11 132 939.34	
PAGAMENTOS			
Operações Cambiais	10 961 587.85		
Operações sobre cotações	220 988.41		
Outros pagamentos op. a prazo e de divisas	829.91		
		11 183 406.17	
Fluxo das operações a prazo e de Divisas		(50 466.83)	
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE			
RECEBIMENTOS			
Juros de Depósitos Bancários	74.71		
Outros receb. Operações correntes	24.53	99.24	
PAGAMENTOS			
Comissão de Gestão	1 247.56		
Juros devedores de Depósitos Bancários	0.00		
Comissão de Comercialização	134.14		
Comissão de Depósito	146.52		
Impostos e taxas	80.00		
Outros pag. Operações correntes	0.00		
		1 608.22	
Fluxo das operações de Gestão Corrente		(1 508.98)	
Saldo dos fluxos monetários do período...(A)		1 284 273.70	
Disponibilidades no início do período.....(B)		0.00	
Disponibilidades no fim do período....(C) = (B)+-(A)		1 284 273.70	

O RESPONSÁVEL PELA
CONTABILIDADE



O CONSELHO DE
ADMINISTRAÇÃO



3. DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

(Montantes expressos em Euros - €)

INTRODUÇÃO

O Montepio Acções EUA de Investimento Mobiliário Aberto de Ações (Fundo), iniciou a sua actividade em 07 de novembro de 2022. Este Fundo foi constituído por prazo indeterminado e tem como objectivo a captação de disponibilidades financeiras, quer de entidades colectivas, quer de pessoas individuais, que pretendam fazer aplicações a médio e longo prazo, as quais proporcionem a constituição de uma carteira diversificada em acções americanas.

De acordo com o regulamento de gestão, os rendimentos do Fundo não são distribuídos, sendo incorporados no valor da unidade de participação.

O Fundo é administrado, gerido e representado pela Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. (Sociedade Gestora). As funções de entidade comercializadora e de banco depositário são exercidas pela Caixa Económica Montepio Geral.

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

Nota 1 - Quadro 1 - CAPITAL DO FUNDO

O património do Fundo está formalizado através de unidades de participação, com características iguais e sem valor nominal, assumindo a forma escritural, as quais conferem aos seus titulares o direito de propriedade sobre os valores do Fundo, proporcional ao número de unidades que representam.

A qualidade de participante adquire-se mediante a subscrição e aquisição de um mínimo de unidades de participação, cujo investimento não pode ser inferior a € 10,00.

O movimento ocorrido no capital do Fundo durante o exercício de 2022 apresenta o seguinte detalhe:

Descrição	Saldo em 31/12/2021	Subscrições		Resgates		Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	(Valores em €)
		Categoria A	Categoria B	Categoria A	Categoria B				Saldo em 31/12/2022
Valor base		1 795 286 00	10 695 950 00	14 334 32	0 00				12 476 901 68
Diferença p/ Valor Base		(8 862 24)	(53 442 45)	(173 98)	0 00				(62 130 71)
Resultados distribuídos								0 00	0 00
Resultados acumulados								0 00	(373 250 49)
Resultados do período								0 00	(373 250 49)
Nº unidades de participação		1 786 423 76	10 642 507 55	14 160 34	0 00	0 00			12 041 520 48
Categoria A		35 905 7200		286 6864					35 619 0336
Categoria B			213 919 0000						213 919 0000
Valor da unidade de participação									
Categoria A		49 7532	49 7502	49 3931	0 00				48 2022
Categoria B									48 2641

Nota 1 – Quadro 2

O número de participantes por escalões em 31 de dezembro de 2022 apresenta o seguinte detalhe:

Nº Participantes por escalão / Categoria A	
Escalões	Nº Participantes
Ups ≥ 25%	0
10% ≤ Ups < 25%	0
5% ≤ Ups < 10%	3
2% ≤ Ups < 5%	3
0,5% ≤ Ups < 2%	57
Ups < 0,5%	265

Nº Participantes por escalão / Categoria B	
Escalões	Nº Participantes
Ups ≥ 25%	2
10% ≤ Ups < 25%	2
5% ≤ Ups < 10%	0
2% ≤ Ups < 5%	1
0,5% ≤ Ups < 2%	7
Ups < 0,5%	6

Nota 1 - Quadro 3

A evolução do valor do Fundo e do valor da unidade de participação nos exercícios de 2022 foram as seguintes:

CATEGORIA A					CATEGORIA B					TOTAL				
Ano	Mês	Valor Líquido global do Fundo em €	Valor da unidade de participação em €	Nº Up's em circulação	Ano	Mês	Valor Líquido global do Fundo em €	Valor da unidade de participação em €	Nº Up's em circulação	Ano	Mês	Valor Líquido global do Fundo em €	Valor da unidade de participação em €	Nº Up's em circulação
2022	dezembro	1 716 915.13	48.2022	35 619 0319	2022	dezembro	10 324 605.35	48.2641	213 919 0000	2022	dezembro	12 041 520.48	48.3245	249 538 0319

Nota 2 - Quadro 1

No exercício de 2022, as transações de valores mobiliários efetuados pelo Fundo apresentaram a seguinte composição:

	Compras (1) €		Vendas (2) €		Total (1)+(2) €	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Ações	10 350 700.62	0.00	0.00	0.00	10 350 700.62	0.00
Unidades de Participação	939 070.32	0.00	0.00	0.00	939 070.32	0.00
Contratos de Futuros a)	14 576 802.08	0.00	3 884 939.67	0.00	18 461 741.75	0.00

a) Pelo preço de referência

Nota 2 - Quadro 2

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022 foram cobradas para o Fundo as seguintes comissões de subscrição e resgate:

CATEGORIA A

Valor €

Subscrições	1 786 423.76
Resgates	14 160.34

CATEGORIA B

Valor €

Subscrições	0.00
Resgates	10 642 507.55

Nota: Conforme está previsto no Prospeto, durante o exercício de 2021, a comissão de resgate foi de 0%

Nota 3 - Quadro 1 - Inventário da Carteira de Títulos

A carteira de títulos em 31 de dezembro de 2022 tem a seguinte composição:

Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
01 - Instr.Fin.Admitidos,em Adm. e Não Adm.PN						
01.01 - Instrumentos Financ. Adm. Negociação PN						
01.01.04 - Ações						
AT&T INC	37 016.33		(1 253.41)	35 762.92		35 762.92
EXXON MOBIL CORP	233 804.58	2 609.76		236 414.34		236 414.34
HOME DEPOT INC	70 919.27		(810.29)	70 108.98		70 108.98
INTEL CORP	23 477.22		(2 242.30)	21 234.91		21 234.91
PFIZER INC	162 751.26	1 685.06		164 436.31		164 436.31
SHERWIN-WILLIAMS CO	21 756.98		(1 196.29)	20 560.70		20 560.70
UNITED PARCEL S-CL B	24 451.07		(936.65)	23 514.42		23 514.42
VERIZON COMMUNICATNS	54 444.67	2 541.07		56 985.74		56 985.74
WALMART INC	71 653.78		(2 515.45)	69 138.33		69 138.33
CVS HEALTH CORP	121 234.37		(7 259.57)	113 974.80		113 974.80
FORD MOTOR CO	17 769.44		(220.35)	17 549.08		17 549.08
CONOCOPHILLIPS	144 757.93		(3 181.78)	141 576.15		141 576.15
CISCO SYSTEMS INC	99 001.31		(547.80)	98 453.52		98 453.52
INTL BUSINESS MACHIN	67 955.24		(1 861.24)	66 094.00		66 094.00
MICROSOFT CORP	713 213.55		(20 309.55)	692 903.99		692 903.99
AMGEN INC	62 648.00		(3 710.78)	58 937.22		58 937.22
COCA-COLA CO/THE	136 008.26	1 452.55		137 460.81		137 460.81
JOHNSON & JOHNSON	235 162.71		(1 362.08)	233 800.64		233 800.64
ELI LILLY & CO	142 440.10		(293.77)	142 146.33		142 146.33
MORGAN STANLEY	93 884.31		(3 651.20)	90 233.11		90 233.11
ADOBE INC	126 332.53		(384.34)	125 948.19		125 948.19
MCDONALD'S CORP	130 350.61		(4 320.55)	126 030.06		126 030.06
MERCK & CO. INC.	120 732.60	3 162.06		123 894.66		123 894.66
TARGET CORP	19 468.53	420.89		19 889.41		19 889.42
PROCTER&GAMBLECO/THE	308 497.97	6 431.76		314 929.72		314 929.72
TEXAS INSTRUMENTS IN	58 324.24		(1 668.24)	56 655.99		56 655.99
APPLE INC	814 598.55		(72 750.31)	741 848.24		741 848.24
BANK OF AMERICA CORP	141 512.40		(4 707.95)	136 804.45		136 804.45
CATERPILLAR INC	96 457.98	2 148.06		98 606.04		98 606.04
CITIGROUP INC	77 751.98		(748.56)	77 003.42		77 003.42
QUALCOMM INC	93 264.27		(7 979.83)	85 284.44		85 284.44
NIKE INC -CL B	22 703.03	2 995.83		25 698.86		25 698.86
LOWE'S COS INC	24 148.55		(1 258.74)	22 889.81		22 889.81
JPMORGAN CHASE & CO	244 792.38	1 853.41		246 645.79		246 645.79
Berkshire Hathwy Inc	321 828.86	1 454.85		323 283.71		323 283.71
VISA INC-CLSS A SHRS	220 361.77		(1 045.10)	219 316.67		219 316.67
GENERAL MOTORS CO	19 312.05		(2 687.18)	16 624.86		16 624.86
GOLDMAN SACHS GRPINC	88 308.07		(5 154.65)	83 153.42		83 153.42
AMAZON.COM INC	359 108.58		(26 972.07)	332 136.51		332 136.51
ALPHABET INC-CL C	449 950.83		(27 953.44)	421 997.38		421 997.38
MASTERCARD INC - A	181 938.72	1 157.70		183 096.42		183 096.42
META PLATFORMS INC-A	60 180.27	1 972.43		62 152.70		62 152.70
NVIDIA CORP	143 306.26		(13 111.33)	130 194.94		130 194.94
TESLA INC	99 680.40		(26 716.44)	72 963.96		72 963.96
UNITEDHEALTHGROUPINC	205 926.21		(2 610.82)	203 315.39		203 315.39
PEPSICO INC	156 756.42		(1 598.92)	155 157.50		155 157.50
COSTCO WHOLESALE COR	97 120.11		(6 460.31)	90 659.80		90 659.80
THERMO FISHER SCIENT	67 719.78	780.33		68 500.11		68 500.11
BROADCOM INC	51 939.93	2 601.20		54 541.13		54 541.13
ABBOTT LABORATORIES	139 988.93	3 279.40		143 268.33		143 268.33
COMCAST CORP-CLASS A	55 710.10	645.47		56 355.57		56 355.57
ACCENTURE PLC-CL A	25 622.17		(1 705.88)	23 916.29		23 916.29
WALT DISNEY CO/THE	123 089.49		(8 016.62)	115 072.87		115 072.87
SALESFORCE INC	67 465.77		(2 867.27)	64 598.50		64 598.50
DANAHER CORP	47 229.91	622.00		47 851.91		47 851.91
BRISTOL-MYERS SQUIBB	39 984.36		(3 249.92)	36 734.45		36 734.45
NEXTERA ENERGY INC	131 099.02		(1 487.62)	129 611.39		129 611.39
WELLS FARGO & CO	21 026.16		(1 268.39)	19 757.77		19 757.77
ELEVANCE HEALTH INC	24 339.94		(435.01)	23 904.93		23 904.93
ADVANCED MICRO DEVIC	21 658.80		(1 752.56)	19 906.24		19 906.24

Descrição dos Títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
01 - Instr.Fin.Admitidos,em Adm. e Não Adm.PN						
01.01 - Instrumentos Financ. Adm. Negociação PN						
01.01.04 - Ações						
INTUIT INC	41 626.77		(188.74)	41 438.03		41 438.03
MEDTRONIC PLC	72 353.94		(1 757.83)	70 596.11		70 596.11
ORACLE CORP	55 709.99	1 416.53		57 126.52		57 126.52
HONEYWELL INTERNATIO	73 443.11		(108.48)	73 334.62		73 334.62
SERVICENOW INC	23 093.94		(159.67)	22 934.28		22 934.28
AUTOMATIC DATA PROCE	62 306.02		(3 563.59)	58 742.43		58 742.43
CIGNA CORP	94 654.73	235.60		94 890.33		94 890.33
MONDELEZ INTERNATION	42 663.69		(310.29)	42 353.40		42 353.40
PAYPAL HOLDINGS INC	45 253.17		(3 166.74)	42 086.43		42 086.43
DEERE & CO	66 101.63		(61.41)	66 040.22		66 040.22
DUKE ENERGY CORP	135 401.74	3 794.05		139 195.79		139 195.79
APPLIED MATERIALS IN	40 545.66		(2 491.28)	38 054.38		38 054.38
GILEAD SCIENCES INC	23 897.36		(346.59)	23 550.77		23 550.77
VERTEX PHARMACEUTICA	24 289.10		(1 822.29)	22 466.81		22 466.81
SOUTHERN CO/THE	118 385.82	5 467.54		123 853.37		123 853.37
CME GROUP INC	42 086.50		(1 803.10)	40 283.40		40 283.40
3M CO	37 496.09		(1 419.77)	36 076.32		36 076.32
REGENERON PHARMACEUT	37 302.57		(1 087.74)	36 214.83		36 214.83
MICRON TECHNOLOGY IN	38 929.05		(2 400.31)	36 528.75		36 528.75
EOG RESOURCES INC	110 959.61		(2 700.62)	108 258.99		108 258.99
HUMANA INC	22 409.14		(954.19)	21 454.95		21 454.95
ABBVIE INC	224 008.17	2 249.42		226 257.58		226 257.58
BLACKSTONE INC	20 362.17		(1 187.70)	19 174.47		19 174.47
CHEVRON CORP	117 839.59	1 436.76		119 276.35		119 276.35
DOW INC	25 770.18	287.58		26 057.75		26 057.75
LUMEN TECHNOLOGIES I	18 190.54		(342.05)	17 848.49		17 848.49
NUCOR CORP	39 763.58		(3 081.33)	36 682.24		36 682.24
PARAMOUNT GLOBAL-C A	20 656.47		(1 627.05)	19 029.42		19 029.42
PAYCHEX INC	19 460.06		(1 195.67)	18 264.39		18 264.39
PRUDENTIAL FINANCIAL	23 620.21		(1 582.34)	22 037.88		22 037.88
CHUBB LTD	189 753.70	3 461.92		193 215.62		193 215.62
MARSH & MCLENNAN COS	67 731.89		(1 604.13)	66 127.75		66 127.75
LOEWS CORP	55 544.45	1 671.96		57 216.41		57 216.41
NETFLIX INC	42 383.65		(105.96)	42 277.69		42 277.69
DELTA AIR LINES INC	24 147.19		(1 557.86)	22 589.33		22 589.33
Sub-Total:	10 132 080.37	57 835.19	(316 891.29)	9 873 024.26		9 873 024.26
01.01.05 - Ups / ações de OIC que não OII (ETFs)						
Xtrackers MSCIUSA ETF	939 070.32		(34 349.16)	904 721.16		904 721.16
Sub-Total:	939 070.32		(34 349.16)	904 721.16		904 721.16
Total	11 071 150.69	57 835.19	(351 240.45)	10 777 745.42		10 777 745.42

Nota 3 - Quadro 2

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades durante o exercício de 2022 foi o seguinte:

CONTAS	(Valores em €)		
	SALDO 31/12/2021	AUMENTOS	REDUÇÕES SALDO 31/12/2022
Caixa			
Depósitos à ordem	0.00		1 284 273.70
Depósitos a prazo e com pré-aviso			
Certificados de depósito			
Outras contas de disponibilidades			
Total	0.00		1 284 273.70

Nota 4 – Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas

1. Valorização dos activos

1.1. Momento de referência da valorização

O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos até ao momento da valorização da carteira.

O momento do dia relevante para efeitos da valorização dos activos que integram o património do Fundo será as 17 horas de Lisboa.

O momento do dia relevante para a determinação da composição da carteira, será o mesmo do parágrafo anterior, tendo em conta todas as transacções efectuadas até esse momento.

Na aferição dos pressupostos e elementos utilizados na valorização dos activos não cotados será utilizado como período de referência o horário de funcionamento da Euronext Lisboa no dia da valorização.

1.2. Regras de valorimetria e cálculo do valor da UP

1.2.1. Ações

O critério adoptado para a valorização de ações (incluindo direitos susceptíveis de negociação) admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado é a utilização do preço de fecho do respectivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

O critério adoptado para a valorização de ações não cotadas (incluindo direitos susceptíveis de negociação) será, por ordem de prioridade:

- utilização do preço de fecho de mercado de ações idênticas (mesmo emitente e com os mesmos direitos e características), ajustado nos casos em que os direitos que conferem sejam diferentes (dividendo diferente no ano corrente, por exemplo) por dedução da diferença do dividendo, ou, caso não existam ações idênticas;
- utilização de modelos de avaliação universalmente aceites e utilizados, baseados na análise fundamental e assentes na metodologia dos fluxos de caixa descontados (utilização do *consensus* de estimativas do *cash flow* para os próximos dois anos e de uma estimativa para o valor residual, descontado a uma taxa que inclua o prémio de risco da empresa), ou com base em múltiplos de mercado (múltiplo de resultados, múltiplo de *cash flow*, *dividend yield*, *price to book value*, etc.) de empresas comparáveis.

1.2.2. Obrigações

O critério adoptado para a valorização de obrigações admitidas à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado, excepto na situação descrita no parágrafo seguinte, é a utilização do preço de fecho do respectivo mercado ou a cotação disponível à hora de referência.

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

O critério adotado para a valorização de obrigações não cotadas será:

- utilização de ofertas de compra difundidas para o mercado através de meios de difusão de informação financeira, preferencialmente através da Bloomberg. Prioritariamente são utilizadas as ofertas das Instituições Financeiras que funcionam como *market makers* para este tipo de activos, podendo recorrer-se também à utilização do Bloomberg *Generic*.
- em caso de inexistência ou dificuldade de obtenção daquelas, recorrer-se-á a modelos de avaliação, ponderando nomeadamente os seguintes factores:
 - *spreads* de emissões comparáveis nomeadamente no que respeita à qualidade creditícia do emitente, ao sector económico, à maturidade e à estrutura da emissão;
 - *spreads* históricos, com ajustamentos justificados por alterações na qualidade creditícia do emitente ou alargamento geral dos *spreads* de crédito;
 - Liquidez da emissão, tendo em conta nomeadamente a moeda denominadora da emissão, o montante emitido, o grau de reconhecimento do emitente e a estrutura da emissão;
 - Curva de taxas de juro para actualização dos *cash flows*. No caso de obrigações de taxa variável é utilizada a *discount margin* (a margem sobre o indexante base da emissão que iguala o valor presente dos *cash flows* futuros ao investimento – preço mais juros decorridos).

1.2.3. Instrumentos financeiros derivados

O critério adoptado para a valorização de instrumentos financeiros derivados admitidos à cotação ou negociação num mercado regulamentado ou especializado é a utilização do preço de referência, sempre que este seja divulgado pela entidade gestora do mercado ou, caso não o seja, o preço de fecho ou a cotação disponível à hora de referência.

O critério adoptado para a valorização de instrumentos financeiros derivados não cotados será, para os *swaps* cambiais, utilizado como método de avaliação o modelo dos *cash flows*

descontados, ponderando o diferencial da estrutura das curvas de taxas de juro das duas moedas ajustadas, por interpolação linear, às características da operação contratada.

A avaliação será feita de acordo com a informação obtida na Bloomberg (a fonte das curvas de taxas de juro é Bloomberg *standard -multiple sources*).

2. Comissões e encargos a suportar pelo Fundo

2.1. Comissão de gestão

Pelos serviços prestados pela Sociedade Gestora, ao Fundo será imputado diariamente uma comissão de gestão de 2,00% anual na Classe A e de 0,70% anual na Classe B, calculada sobre o valor global do Fundo, a qual lhe será cobrada mensalmente.

A comissão de gestão da Classe A será parcialmente destinada à remuneração dos serviços prestados pela entidade comercializadora, revertendo o equivalente a 62.5% da comissão de gestão com cálculo diário.

2.2. Comissão de depósito

Pelo exercício das suas funções de depositário, a entidade depositária terá direito a uma comissão de depósito de 0,075% anual, calculada sobre o valor global do Fundo, sendo-lhe imputado diariamente e cobrado mensalmente.

2.3. Outros encargos

As despesas relativas à compra e venda de valores por conta do Fundo constituem encargos deste (designadamente comissões de corretagem, taxas de bolsa e outros encargos legais e fiscais).

É devida à CMVM uma taxa de supervisão imputada diariamente ao Fundo e cobrada mensalmente.

As despesas com auditorias externas e revisores oficiais de contas, exigidas pela lei em vigor, constituem também encargos do Fundo.

É devido, trimestralmente, Imposto do Selo sobre o ativo líquido global do Fundo.

3. Política de rendimentos

O Fundo é um Fundo de capitalização, isto é, não distribui rendimentos, sendo os mesmos incorporados no valor da unidade de participação.

Nota 5 – Os resultados obtidos pelo Fundo no exercício de 2022 apresentaram a seguinte composição:

Proveitos e ganhos (Valores em €)							
Natureza	Ganhos de capital			Ganhos com carácter de juro			
	Mais valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Corridos	Rendimento de títulos	Soma
	Potenciais	Efetivas					
Operações à vista							
Ações	83 255.57	0.00	83 255.57			9 013.49	9 013.49
Obrigações							
Unidades de Participação							
Direitos							
Depósitos				75.57			75.57
Operações a prazo							
Cotações							
Futuros		373 370.81	373 370.81				
Custos e perdas (Valores em €)							
Natureza	Perdas de capital			Juros e comissões suportados			Soma
	Menos valias		Soma	Juros Vencidos e comissões	Juros Corridos		
	Potenciais	Efetivas					
Operações à vista							
Ações	342 287.15		342 287.15				
Obrigações							0.00
Unidades de Participação	34 349.16		34 349.16				
Direitos							
Depósitos							
Operações a prazo							
Cotações							
Futuros	437 015.48		437 015.48				
Comissões							
De gestão				6 382.07			6 382.07
De comercialização				1 914.16			1 914.16
De depósito				675.62			675.62
Da carteira títulos				12 427.37			12 427.37
De op. Extraparimoniais				836.93			836.93
Taxa de supervisão				224.50			224.50

Nota 9 – Impostos e taxas

Em conformidade com o artigo 22º do Estatuto dos Benefícios Fiscais, os rendimentos obtidos pelos Fundos de investimento mobiliário em território português são tributados em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas de acordo com o seguinte detalhe:

No exercício de 2022, os montantes registados na rubrica de impostos da demonstração de resultados apresentam a seguinte composição de acordo com o tipo de rendimento gerador de tributação:

IRC - Lucro Tributável	0.00
Imposto de selo	992.49
	<u>992.49</u>

- Imposto sobre o rendimento das Pessoas Coletivas ("IRC")

O Fundo é tributado, à taxa geral de IRC (21%), sobre o seu lucro tributável, o qual corresponde ao resultado líquido do exercício, deduzido dos rendimentos (e gastos) de capitais, prediais e mais-valias obtidas, bem como dos rendimentos, incluindo os descontos, e gastos relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam a seu favor.

O Fundo está, ainda, sujeito às taxas de tributação autónoma em IRC legalmente previstas, mas encontra-se isento de qualquer derrama estadual ou municipal.

Adicionalmente, pode deduzir os prejuízos fiscais apurados aos lucros tributáveis, caso os haja, de um ou mais dos 12 períodos de tributação posteriores. A dedução a efetuar em cada um dos períodos de tributação não pode exceder o montante correspondente a 70% do respetivo lucro tributável.

- Imposto do Selo

É devido, trimestralmente, Imposto do Selo sobre o ativo líquido global do Fundo, à taxa de 0,0125%

Nota 11 - EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

Em 31 de Dezembro de 2022, o Fundo detinha as seguintes posições em moeda estrangeira:

Moeda	Posição à vista	Futuros	Posição a prazo		Opções	Total a prazo	Posição Global
			Forwards	Swaps			
USD Dólar Americano	11 344 024.50	11 387 875.00				11 387 875.00	22 731 899.50
Contravalor em Euros	10 636 687.70	10 676 800.11				10 676 800.11	21 312 487.81

Nota 13 - COBERTURA DO RISCO DE COTAÇÕES

A cobertura do risco de cotações em 31 de dezembro de 2022 é a seguinte:

Ações e valores similares	Montante €	Extrapatrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações e Futuros	9 873 024.26			9 873 024.26

Nota 15 – DIVERSOS CUSTOS IMPUTADOS AO FUNDO EM DEZEMBRO DE 2022

Os diversos custos imputados aos Fundos de investimento mobiliário em 31 de dezembro de 2022 são os seguintes:

Custos imputados ao Fundo em 2022	Categoria A		Categoria B	
	Valor (em Euros)	Percentagem de VLGF (1)	Valor (em Euros)	Percentagem de VLGF (1)
Comissão de Gestão	1 119.86	0.11%	5 517.49	0.11%
Componente Fixa	1 119.86	0.11%	5 517.49	0.11%
Componente Variável	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Comissão de Comercialização	1 990.73	0.20%	0.00	0.00%
Comissão de Depósito	118.55	0.01%	584.09	0.01%
Taxa de supervisão	37.88	0.00%	186.62	0.00%
Custos de auditoria	207.53	0.03%	1 022.47	0.02%
Imposto do selo aplicável ao Fundo	106.90	0.02%	526.71	0.01%
Outros encargos	28.57	0.00%	140.77	0.00%
Total	3 610.02	0.37%	7 978.16	0.15%
Taxa Encargos Correntes(TEC)		0.37%		0.15%

(1) Média relativa ao período de referência.

Nota 16 – Remunerações pagas pela Sociedade aos colaboradores da MGA em 2022

Tipo de remuneração	2022
Órgãos de Gestão	786 990.81
Conselho Fiscal	76 537.90
Colaboradores	1 263 822.47
Número de colaboradores	33

Nota: informação respeitante ao quadro de Colaboradores da Montepio Gestão de Activos.

Nota 17 – Impactos no OIC

O exercício de 2022 ficou marcado pelo início da guerra na Ucrânia e pelo aumento da inflação nas economias mundiais assim como, na implementação de medidas monetárias pelos principais bancos centrais para diminuição da pressão inflacionista sobre a economia. A Montepio Gestão de Activos, na qualidade de sociedade gestora do Fundo, continuará a acompanhar de perto a evolução das situações indicadas, atuando, sempre que necessário, tendo ativado o plano de continuidade de negócio, de forma a garantir capacidade de resposta efetiva e permanente às solicitações e rotinas operacionais ultrapassando os diversos constrangimentos que se colocaram à continuidade da atividade.

Assim, num cenário de significativa incerteza, como sobretudo sobre os impactos na economia, mostrou-se da maior importância a proatividade no desenho e implementação de medidas específicas implementadas pela Sociedade Gestora, com vista à minimização de

cenários de incumprimento e estratégias de minimização dos riscos, em ordem a assegurar a continuidade e saúde financeira do Fundo.

O Conselho de Administração da Sociedade Gestora entende que as atuais circunstâncias excecionais referidas anteriormente, não põem em causa a continuidade das operações do Fundo.

Lisboa, 14 de março de 2023

4. RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Montepio Ações EUA - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações** (adiante designado por Fundo), gerido pela Montepio Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. (adiante designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2022 (que evidencia um total de 12 066 146 euros e um total de capital do Fundo de 12 041 520 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 373 250 euros), a demonstração de resultados e a demonstração de fluxos de caixa relativas ao período compreendido entre 7 de novembro de 2022 (data de início de atividade do Fundo) e 31 de dezembro de 2022, e as divulgações às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do **Montepio Ações EUA - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Ações** em 31 de dezembro de 2022 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao período compreendido entre 7 de novembro de 2022 (data de início de atividade do Fundo) e 31 de dezembro de 2022, 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.

Ênfase

O Fundo iniciou a sua atividade em 7 de novembro de 2022, razão pela qual as demonstrações financeiras de 2022 não apresentam valores comparativos. A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

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) concluimos 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:

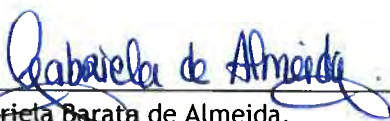
- (i) o adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- (ii) a adequada avaliação efetuada pela entidade responsável pela gestão dos ativos e

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, 16 de março 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