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

RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

BPI GESTÃO DE ATIVOS
Grupo CaixaBank

ÍNDICE

1. RELATÓRIO DE GESTÃO _____ 3

2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023 _____ 10

3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023 _____ 13

4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023 _____ 15

5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2023 _____ 17

6. RELATÓRIO DE AUDITORIA _____ 32

CSAM

1. RELATÓRIO DE GESTÃO

BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM

Tipo de Fundo:	Fundo Aberto de Poupança Reforma
Data de Início:	28 de novembro de 1991
Objetivo:	Proporcionar aos seus participantes o estabelecimento de um Plano Poupança Reforma, através da capitalização dos investimentos realizados numa carteira de ativos selecionados de acordo com a política de investimentos estabelecida. O Fundo não poderá investir em ações, nacionais ou estrangeiras.
Política de Distribuição de Rendimentos:	Fundo de capitalização
Banco Depositário:	Cecabank Sucursal em Portugal
Locais de Comercialização:	Banco BPI; Banco Best; AtivoBank;
Canais Alternativos de Comercialização à Distância:	Internet – www.bpinet.pt; BPI APP; www.activobank7.pt; www.bancobest.pt Telefone - BPI Direto (707 020 500)

Comentário da Gestão

No primeiro trimestre assistiu-se à queda generalizada das yields da dívida soberana, para a qual muito contribuiu a instabilidade em torno do setor financeiro (falência do Silicon Valley Bank e do Signature Bank e aquisição forçada do Credit Suisse pelo rival UBS), os últimos três meses ficaram assinalados pela inversão deste movimento, assistindo-se à subida de yields na dívida pública americana e europeia, particularmente nas maturidades mais curtas.

O segundo trimestre do ano ficou marcado também por um sentimento de maior tolerância ao risco, beneficiando o desempenho dos ativos de risco, depois da turbulência no setor financeiro vivida no mês de março e ultrapassado o impasse relativo ao teto de dívida pública norte-americana. Os maiores ganhos foram observados durante o mês de junho, resultado da publicação de dados que sugerem uma significativa resiliência da atividade económica e da divulgação de resultados empresariais relativos ao primeiro trimestre do ano que superaram as expectativas dos investidores.

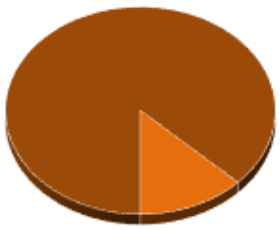
CSAM

Adicionalmente, apesar do abrandamento que se tem observado ao nível das pressões inflacionistas, os responsáveis de política monetária dos principais bancos centrais têm procurado passar uma mensagem de que os atuais níveis ainda permanecem elevados e que poderão continuar a ser decididas medidas mais restritivas em matéria de política monetária, o que se traduziu numa subida das yields soberanas neste período.

A composição do BPI Reforma Obrigações PPR manteve-se diversificada por entre as principais geografias e setores, com uma elevada representatividade dos principais mercados de obrigações e emitentes a nível global. O fundo constituí uma carteira de obrigações diversificada entre dívida pública, dívida corporate e instrumentos de mercado monetário. No período tanto a dívida pública como a dívida corporate tiveram um contributo positivo.

No período, as emissões com maturidades mais longas, seja na dívida corporate seja na dívida pública, destacaram-se pela positiva. Adicionalmente, num período de maior apetite pelo risco, as emissões com spreads mais atrativos também tiveram uma boa performance. A estratégia continua a privilegiar emitentes de elevada qualidade creditícia, com elevada liquidez e um bom equilíbrio entre risco e expetativa de rentabilidade em maturidades intermédias.

Distribuição dos activos do Fundo em 30-06-2023



■ Obrigações 87% ■ Liquidez 13%

Principais Títulos em Carteira	
Ishares Euro Aggregate Bnd	10,8%
Ishares Core Eur Corp Bond Ucits Etf	6,7%
Ishares Barclays Euro Treasury Bond (Na)	5,8%
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.08.30	4,6%
Bpi Obrigacoes Mundiais	2,2%

Condições de Investimento em 30.06.2023

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

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

CSAM

O Fundo investe em diversos mercados, conforme a Política de Investimento que consta no prospeto. A execução ou transmissão de ordens ao mercado, resultantes das decisões de investimento, é realizada por uma equipa própria. De acordo com a sua Política de Execução nas Melhores Condições, a BPI Gestão de Ativos procura adotar as medidas necessárias e suficientes para obter o melhor resultado possível para o fundo e para os clientes, tendo em atenção o preço, os custos, a rapidez, a probabilidade de execução e liquidação, o volume, a natureza ou qualquer outro fator relevante para a execução/transmissão das ordens.

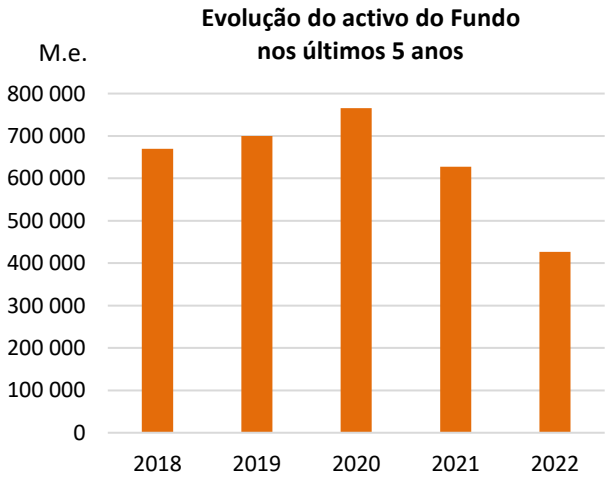
Rentabilidade e Risco

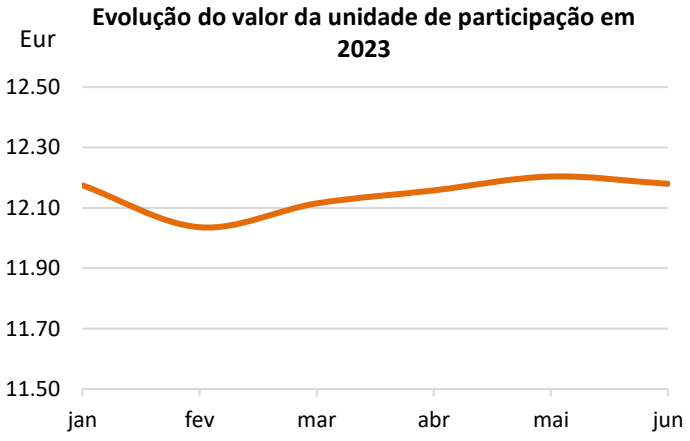
ANOS	RENDIBILIDADE	RISCO	CLASSE DE RISCO
2013	1,224%	2,362%	3
2014	5,097%	1,161%	2
2015	-0,135%	1,181%	2
2016	1,218%	0,989%	2
2017	0,626%	0,451%	1
2018	-3,082%	1,226%	2
2019	2,249%	1,096%	2
2020	0,980%	5,113%	4
2021	-1,882%	1,912%	2
2022	-14,16%	5,344%	4

Rentabilidades anualizadas a 30-06-2023	
1 Ano	-0,6%
3 Anos	-3,9%
5 Anos	-2,7%
Desde o início	2,9%

Movimentos de unidades de participação	2023
UP em circulação no início do período	35 658 459
UP emitidas em 2023	764 669
UP resgatadas em 2023	2 248 532
UP em circulação no final do período	34 174 596

Advertência: os dados que serviram de base no apuramento dos riscos e da rentabilidade histórica são factos passados e, como tal, poderão não se verificar no futuro. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).





Demonstração do Património do Fundo

(valores em Euro)

	31-12-2022	30-06-2023
Valores mobiliários	403 150 221	408 606 188
Saldos Bancários	21 463 062	7 479 340
Outros activos	3 122 877	3 108 787
Total dos activos	427 736 160	419 194 316
Passivo	1 376 744	2 961 754
Valor líquido de Inventário	426 359 415	416 232 561

Distribuição de títulos em carteira

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA	%
VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS					
M.C.O.B.V. Portuguesa	40 159 990	37 149 216	494 767	37 643 983	9%
M.C.O.B.V. Estados Membros UE	376 600 380	345 374 327	1 750 023	347 124 350	84%
M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE	4 247 462	3 428 860	29 140	3 458 000	1%
OUTROS VALORES					
Outros instrumentos de dívida	7 309 153	7 309 153	91 554	7 400 707	2%
UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO					
OIC domiciliados em Portugal	11 607 604	11 349 006	-	11 349 006	3%
OIC domiciliados Estado membro UE	3 675 008	3 995 627	-	3 995 627	1%
TOTAL	443 599 597	408 606 188	2 365 484	410 971 672	100%

Movimentos de títulos no período

(valores em Euro)

	Compras	Vendas
M.C.O.B.V. Portuguesa	11 227 946	8 187 928
M.C.O.B.V. Estados Membros UE	45 849 703	80 283 048
M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE	-	6 581 986
Outros instrumentos de dívida	7 309 153	-
Unidades de Participação	50 036 216	12 186 688

Operações com derivados no período

(valores em Euro)

	31-12-2022	Compras	Vendas	30-06-2023
Futuros	2 006 810	2 764 427	3 379 598	1 381 761

Risco e Compliance

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

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

Regras de valorimetria

CSAM

a) Valores mobiliários

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

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

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

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

1) Em sistemas internacionais de informação de cotações como o Finantial Times Interactive Data, o ISMA – International *Securities Market Association*, a Bloomberg, a Reuters ou outros que sejam considerados credíveis pela **Sociedade Gestora**;

2) Junto de *market makers* da escolha da **Sociedade Gestora**, onde será utilizada a melhor oferta de compra dos títulos em questão, ou na impossibilidade da sua obtenção o valor médio das ofertas de compra; apenas são elegíveis para este efeito:

   - As ofertas de compra firmes de entidades que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão;

   - As médias que não incluam valores resultantes de ofertas das entidades referidas na alínea anterior ou cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.

3) Através de fórmulas de valorização baseadas em modelos teóricos de avaliação de obrigações, onde os fluxos de caixa estimados para a vida remanescente do título são descontados a uma taxa de juro que reflita o risco associado a esse

CSAM

investimento específico, recorrendo-se ainda à comparação direta com títulos semelhantes para aferir da validade da valorização.

b) Instrumentos do mercado monetário

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

i) Os instrumentos do mercado monetário possuam um perfil de risco, incluindo riscos de crédito e de taxa de juro, reduzido;

ii) A detenção dos instrumentos do mercado monetário até à maturidade seja provável ou, caso esta situação não se verifique, seja possível em qualquer momento que os mesmos sejam vendidos e liquidados pelo seu justo valor;

iii) Se assegure que a discrepância entre o valor resultante do método do custo amortizado e o valor de mercado não é superior a 0,5%.

c) Instrumentos derivados

i) Na valorização de instrumentos derivados admitidos à negociação em mercados regulamentados, utilizar-se-á o último preço divulgado pelos respetivos Mercados no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo;

ii) Não existindo cotação porque se trata de um instrumento derivado não admitido à negociação, ou no caso de a cotação existente não ser considerada representativa pela **Sociedade Gestora** utilizar-se-á, alternativamente, uma das seguintes fontes:

1) Os valores disponíveis no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo das ofertas de compra e venda difundidas por um *market-maker* da escolha da **Sociedade Gestora**;
2) Fórmulas de valorização que se baseiem nos modelos teóricos usualmente utilizados que, no entender da **Sociedade Gestora** sejam consideradas mais adequadas às características do instrumento a valorizar. Estes modelos traduzem-se no cálculo do valor atual das posições em carteira através da atualização dos cash-flows a receber no futuro, líquidos dos pagamentos a efetuar, descontados às taxas de juro implícitas na curva de rendimentos para o período de vida do instrumento em questão.

d) Fundos de Investimento

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

CSAM

Factos Relevantes Ocorridos no Período

Nada a reportar.

Eventos Subsequentes

Nada a reportar.

Lisboa, 25 de agosto de 2023

2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023

(valores em Euro) Data: **30.06.2023**

ATIVO

Código	Designação	30.06.2023 Bruto	Mv	mv/P	Líquido	31.12.2022 Líquido
	Outros Ativos					
32	Ativos Fixos Tangíveis das SIM					
33	Ativos Intangíveis das SIM					
	Total de Outros Ativos das SIM					
	Carteira de Títulos					
21	Obrigações	310 659 790	142 666	(30 728 265)	280 074 191	312 902 800
22	Ações					
23	Outros Títulos de Capital					
24	Unidades de Participação	119 817 950	320 619	(4 748 625)	115 389 944	76 181 074
25	Direitos					
26	Outros Instrumentos da Dívida	13 121 856	20 197		13 142 053	14 066 346
	Total da Carteira de Títulos	443 599 597	483 481	(35 476 890)	408 606 188	403 150 221
	Outros Ativos					
31	Outros ativos					
	Total de Outros Ativos					
	Terceiros					
411+...+418	Contas de Devedores	743 303			743 303	263 947
	Total dos Valores a Receber	743 303			743 303	263 947
	Disponibilidades					
11	Caixa					
12	Depósitos à Ordem	7 479 340			7 479 340	21 463 062
13	Depósitos a Prazo e com Pré-aviso					
14	Certificados de Depósito					
18	Outros Meios Monetários					
	Total das Disponibilidades	7 479 340			7 479 340	21 463 062
	Acréscimos e diferimentos					
51	Acréscimos de Proveitos	2 365 484			2 365 484	2 853 068
52	Despesas com Custo Diferido					
53	Outros acréscimos e diferimentos					
59	Contas transitórias ativas					5 862
	Total do Acréscimos e Diferimentos Ativos	2 365 484			2 365 484	2 858 930
	TOTAL DO ATIVO	454 187 724	483 481	(35 476 890)	419 194 316	427 736 160
	Total do Número de Unidades de Participação em circulação				34 174 596	35 658 459

PASSIVO

Código	Designação	Períodos 30.06.2023	31.12.2022
	Capital do OIC		
61	Unidades de Participação	170 872 974	178 292 290
62	Variações Patrimoniais	129 258 417	139 854 166
64	Resultados Transitados	108 212 959	189 104 484
65	Resultados Distribuídos		
67	Dividendos Antecipados das SIM		
66	Resultados Líquidos do Período	7 888 211	(80 891 525)
	Total do Capital do OIC	416 232 561	426 359 415
	Provisões Acumuladas		
481	Provisões para Encargos		
	Total das Provisões Acumuladas		
	Terceiros		
421	Resgates a Pagar a Participantes	694 261	943 860
422	Rendimentos a Pagar a Participantes		
423	Comissões a Pagar	380 372	417 133
424+...+429	Outras contas de Credores	1 883 443	15 751
43+12	Empréstimos Obtidos		
44	Pessoal		
46	Acionistas		
	Total dos Valores a Pagar	2 958 076	1 376 744
	Acréscimos e diferimentos		
55	Acréscimos de Custos		
56	Receitas com Proveito Diferido	72	
58	Outros Acréscimos e Diferimentos		
59	Contas transitórias passivas	3 606	
	Total do Acréscimos e Diferimentos Passivos	3 678	
	TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO	419 194 316	427 736 159
	Valor Unitário da Unidade Participação	12.1796	11.9568

CSAM

(valores em Euro) Data: **30.06.2023**

DIREITOS SOBRE TERCEIROS

Código	Designação	Períodos 30.06.2023	Períodos 31.12.2022
	Operações Cambiais		
911	À vista		
912	A prazo (forwards cambiais)		
913	Swaps cambiais		
914	Opções		
915	Futuros	1 381 761	2 006 810
	Total	1 381 761	2 006 810
	Operações Sobre Taxas de Juro		
921	Contratos a prazo (FRA)		
922	Swap de taxa de juro		
923	Contratos de garantia de taxa de juro		
924	Opções		
925	Futuros		
	Total		
	Operações Sobre Cotações		
934	Opções		
935	Futuros		
	Total		
	Compromissos de Terceiros		
942	Operações a prazo (reporte de valores)		
944	Valores cedidos em garantia		
945	Empréstimos de títulos		
	Total		
	TOTAL DOS DIREITOS	1 381 761	2 006 810
99	*CONTAS DE CONTRAPARTIDA*		

RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS

Código	Designação	Períodos 30.06.2023	Períodos 31.12.2022
	Operações Cambiais		
911	À vista		
912	A prazo (forwards cambiais)		
913	Swaps cambiais		
914	Opções		
915	Futuros		
	Total		
	Operações Sobre Taxas de Juro		
921	Contratos a prazo (FRA)		
922	Swap de taxa de juro		
923	Contratos de garantia de taxa de juro		
924	Opções		
925	Futuros		
	Total		
	Operações Sobre Cotações		
934	Opções		
935	Futuros		
	Total		
	Compromissos Com Terceiros		
941	Subscrição de títulos		
942	Operações a prazo (reporte de valores)		
943	Valores cedidos em garantia		
	Total		
	TOTAL DAS RESPONSABILIDADES		
99	*CONTAS DE CONTRAPARTIDA*	1 381 761	2 006 810

CSAM

3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023

(valores em Euro) Data: **30.06.2023**

CUSTOS E PERDAS

Código	Designação	Períodos 30.06.2023	Períodos 30.06.2022
	Custos e Perdas Correntes		
	Juros e Custos Equiparados		
712+713	De Operações Correntes	443	6 351
711+718	De Operações Extrapatrimoniais		
	Comissões e Taxas		
722+723	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	4	5
724+…+728	Outras Operações Correntes	2 187 900	2 838 388
729	De Operações Extrapatrimoniais	167	4 770
	Perdas em Operações Financeiras		
732+733	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	67 357 818	132 243 363
731+738	Outras Operações Correntes		
739	Em Operações Extrapatrimoniais	573 633	8 869 656
	Impostos		
7411+7421	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos Patrimoniais		
7412+7422	Impostos Indirectos	86 178	112 241
7418+7428	Outros impostos		
	Provisões do Exercício		
751	Provisões para Encargos		
77	Outros Custos e Perdas Correntes	21 709	11 284
	Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)	70 227 852	144 086 058
79	Outros Custos e Perdas das SIM	310	
	Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (C)	310	
	Custos e Perdas Eventuais		
781	Valores Incobráveis		
782	Perdas Extraordinárias		
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores		
788	Outras Custos e Perdas Eventuais		
	Total dos Custos e Perdas Eventuais (E)		
63	Imposto Sobre o Rendimento do Exercício		
66	**Resultado Líquido do Período (se>0)**	7 888 211	
	TOTAL	78 116 374	144 086 058
(8*2/3/4/5)-(7*2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	10 262 473	(65 625 609)
8*9 - 7*9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	(97 609)	(1 414 294)
B-A	Resultados Correntes	7 888 521	(69 993 687)

PROVEITOS E GANHOS

Código	Designação	Períodos 30.06.2023	Períodos 30.06.2022
	Proveitos e Ganhos Correntes		
	Juros e Proveitos Equiparados		
812+813	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	2 971 113	3 910 675
811+814+827+818	De Operações Correntes	16 920	14 479
819	De Operações Extrapatrimoniais		
	Rendimento de Títulos		
822+…+824+825	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	318 764	242 806
829	De Operações Extrapatrimoniais		
	Ganhos em Operações Financeiras		
832+833	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	74 330 418	62 464 278
831+838	Outras Operações Correntes		
839	Em Operações Extrapatrimoniais	476 191	7 460 133
	Reposição e Anulação de Provisões		
851	Provisões para Encargos		
87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	2 967	
	Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)	78 116 374	74 092 371
89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM		
	Total dos Outros Proveitos e Ganhos das SIM (D)		
	Proveitos e Ganhos Eventuais		
881	Recuperação de Incobráveis		
882	Ganhos Extraordinários		
883	Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores		
888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais		1 150
	Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (F)		1 150
66	**Resultado Líquido do Período (se<0)**		69 992 537
	TOTAL	78 116 374	144 086 058
F - E	Resultados Eventuais		1 150
B+D+F-A-C-E+74	Resultados Antes do Imposto s/ Rendimento	7 974 700	(69 880 296)
B+D+F-A-C-E+7411/8+7421/8	Resultados Líquidos do Período	7 888 211	(69 992 537)

CSTM

4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023

(valores em Euro) **Data:** 30.06.2023

Discriminação dos Fluxos	30.06.2023	30.06.2022
Operações sobre as unidades do OIC		
Recebimentos:	**9 446 158**	**13 873 760**
Subscrições de unidades de participação	9 446 158	13 873 760
Pagamentos:	**(27 537 451)**	**(95 823 513)**
Resgates de unidades de participação	(27 537 451)	(95 823 513)
Fluxo das Operações sobre as Unidades do OIC	**(18 091 293)**	**(81 949 752)**
Operações da carteira e títulos e outros activos		
Recebimentos:	**119 387 738**	**358 805 720**
Venda de títulos e outros ativos da carteira	106 572 596	347 452 332
Reembolso de títulos e outros ativos da carteira	8 700 000	3 915 000
Resgates de unidades de participação noutros OIC	-	216 385
Rendimento de títulos e outros activos da carteira	318 764	242 806
Juros e proveitos similares recebidos	3 793 411	6 977 483
Outros recebimentos relacionados com a carteira	2 967	1 713
Pagamentos:	**(112 894 485)**	**(210 459 058)**
Compra de títulos e outros ativos da carteira	(112 554 713)	(208 846 967)
Subscrição de títulos e outros activos	-	(1 000 000)
Juros e custos similares pagos	(339 090)	(607 359)
Outros pagamentos relacionados com a carteira	(682)	(4 732)
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos	**6 493 253**	**148 346 662**
Operações a prazo e de divisas		
Recebimentos:	**10 244 324**	**87 279 215**
Operações cambiais	4 427 766	33 256 057
Operações de taxa de juro	-	1 424 301
Margem inicial em contratos de futuros e opções	5 816 558	52 597 703
Outros recebimentos operações a prazo e de divisas	-	1 154
Pagamentos:	**(10 264 617)**	**(88 906 747)**
Operações cambiais	(4 473 810)	(34 473 037)
Operações de taxa de juro	-	(2 156 097)
Margem inicial em contratos de futuros e opções	(5 790 647)	(52 272 868)
Outros pagamentos operações a prazo e de divisas	(161)	(4 745)
Fluxo das Operações a Prazo e de Divisas	**(20 294)**	**(1 627 532)**
Operações de gestão corrente		
Recebimentos:	**16 920**	**13 979**
Juros de depósitos bancários	16 920	13 979
Pagamentos:	**(2 334 082)**	**(3 123 877)**
Comissão de gestão	(2 032 467)	(2 738 875)
Comissão de depósito	(148 977)	(200 755)
Juros devedores de depósitos bancários	(443)	(6 351)
Impostos e taxas	(137 662)	(166 486)
Outros pagamentos correntes	(14 532)	(11 409)
Fluxo das Operações de Gestão Corrente	**(2 317 162)**	**(3 109 898)**
Saldo dos Fluxos de caixa do período	(13 935 495)	61 659 480
Efeitos das diferenças de câmbio	(48 226)	672 832
Disponibilidades no início de período	21 463 062	2 350 284
Disponibilidades no fim do período	7 479 340	64 682 595

CSAM

5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2023

CSAM

INTRODUÇÃO

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

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

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

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

1. CAPITAL DO OIC

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

Durante o período findo em 30 de junho de 2023, o movimento ocorrido no capital do OIC foi o seguinte:

(Valores em Euro)

Descrição	31.12.2022	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	30.06.2023
Valor base	178 292 290	3 823 344	(11 242 658)				170 872 974
Diferença p/Valor Base	139 854 166	5 449 443	(16 045 194)				129 258 417
Resultados distribuídos	-						-
Resultados acumulados	189 104 484				(80 891 525)		108 212 959
Resultados do período	(80 891 525)				80 891 525	7 888 211	7 888 211
Total	**426 359 415**	**9 272 787**	**(27 287 853)**	**-**	**-**	**7 888 211**	**416 232 561**
Nº de Unidades participação	35 658 459	764 669	(2 248 532)				34 174 596
Valor Unidade participação	11.9568	12.1265	12.1358				12.1796

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

	Data	Valor UP	VLGF	Nº UP em circulação
Ano 2023	30-06-23	12.1796	416 232 561	34 174 596
	31-03-23	12.1147	424 274 318	35 021 530
Ano 2022	31-12-22	11.9568	426 359 415	35 658 459
	30-09-22	11.9071	439 196 098	36 885 104
	30-06-22	12.2555	474 238 928	38 695 989
	31-03-22	13.1773	552 160 189	41 902 256
Ano 2021	31-12-21	13.9297	627 590 868	45 054 241
	30-09-21	14.0796	672 727 091	47 780 317
	30-06-21	14.1006	700 519 133	49 679 994
	31-03-21	14.0955	729 033 054	51 721 084

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

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

Em 30 de junho de 2023, os participantes do OIC podem agrupar-se de acordo com os seguintes escalões:

Escalões	N.º participantes
Ups>= 25%	-
10%<= Ups < 25%	-
5%<= Ups < 10%	-
2%<= Ups < 5%	-
0.5%<= Ups < 2%	2
Ups<0.5%	45 888
TOTAL	45 890

3. CARTEIRA DE TÍTULOS E DISPONIBILIDADES

Em 30 de junho de 2023, esta rubrica tem a seguinte composição:

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Portuguesas						
-Obrigações diversas						
BANCO BPI SA 3.625% 04/07/25	696 108	-	(2 545)	693 564	-	693 564
BANCO COM. PORTUGUES 1.125% 12/02/27	5 193 708	-	(631 670)	4 562 038	22 118	4 584 156
BANCO COM. PORTUGUES 1.75% 07/04/28	2 536 119	-	(326 938)	2 209 181	10 443	2 219 624
BANCO COM. PORTUGUES 3.871% 27/03/30	1 900 000	-	(266 447)	1 633 554	19 091	1 652 644
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4% 17/05/32	2 400 000	-	(486 000)	1 914 000	11 541	1 925 541
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 8.50% 25/10/25	1 669 100	-	(13 348)	1 655 752	92 405	1 748 157
BANCO COMERCIO PORT 4,5% A:07/12/27	497 662	-	(30 162)	467 500	19 343	486 843
BANCO COMERCIO PORT 8.75% A:05/03/33	1 293 920	-	(45 920)	1 248 000	36 363	1 284 363
BRISA CONCESSAO RODOV SA 1.875% 30/04/25	711 002	-	(38 883)	672 119	2 188	674 307
CAIXA GERAL DEPOSITOS 0.375% 21/09/27	1 797 336	-	(229 761)	1 567 575	5 215	1 572 790
CAIXA GERAL DEPOSITOS 1.25% 25/11/24	2 520 571	-	(130 046)	2 390 525	18 579	2 409 104
CAIXA GERAL DEPOSITOS 2.875% 15/06/26	1 359 491	-	(14 735)	1 344 756	1 650	1 346 406
CAIXA GERAL DEPOSITOS 5.75% 31/10/28	1 470 400	-	(30 605)	1 439 795	53 373	1 493 168
CELULOSE BEIRA FLOAT 1.932% 22/02/24	202 220	-	(1 480)	200 740	4 012	204 752
CELULOSE BEIRA FLOAT 28/05/28	1 410 253	-	(22 573)	1 387 680	7 917	1 395 597
CREDITO AGRICOLA MUT.2.5% 05/11/26	3 044 811	-	(309 418)	2 735 394	50 322	2 785 715
CREDITO AGRICOLA MUT.8.375% 04/07/27	498 405	1 845	-	500 250	-	500 250
ENERGIAS DE PORTUGAL 2.875% 01/06/26	688 450	-	(8 950)	679 501	1 595	681 095
ENERGIAS PORTUGAL 1.70% 20/07/80	698 208	-	(57 271)	640 938	11 248	652 185
ENERGIAS PORTUGAL 1.875% 02/08/81	996 170	-	(114 495)	881 675	17 055	898 730
ENERGIAS PORTUGAL 1.875% 14/03/82	197 962	-	(43 350)	154 612	2 969	157 581
ENERGIAS PORTUGAL 4.496% A:30/04/79	995 500	-	(500)	995 000	7 493	1 002 493
GALP ENERGIA 2% 15/01/2026	3 157 232	-	(58 631)	3 098 601	30 016	3 128 617
GREENVOLT ENERGIAS 2.625% 10/11/28	991 930	-	(134 890)	857 040	16 917	873 957
HOVIONE FARMA A:02/10/23	2 107 250	-	(5 822)	2 101 428	32 402	2 133 830
JOSE DE MELLO FLOAT 3.875% 22/01/27	495 981	24 019	-	520 000	14 867	534 867
JOSE DE MELLO FLOAT 30/05/25	140 000	2 800	-	142 800	905	143 705
SANTANDER TOTTA 1.25% A:26/09/2027	490 200	-	(35 000)	455 200	4 743	459 943
	40 159 990	28 664	(3 039 438)	37 149 216	494 767	37 643 983
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
-Títulos dívida Pública						
BONOS Y OBLIG ESTADO 1% 30/07/42	319 465	-	(3 980)	315 485	4 589	320 074
BUNDESREPUB DEUTSCH. 0% 15/02/31	8 808 372	-	(1 363 967)	7 444 405	-	7 444 405
BUNDESREPUB DEUTSCH. 0% 15/08/30	24 030 734	-	(4 676 098)	19 354 636	-	19 354 636
COMMUNITY OF MADRID 3.362% 31/10/28	900 000	-	(2 808)	897 192	83	897 275
CORP. ANDINA DE FOMENTO 1.625% 03/06/25	399 752	-	(20 472)	379 280	480	379 760
NETHERLANDS GOVT 0.5%-A:15/01/2040	746 325	-	(217 568)	528 758	1 705	530 463
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.90% 23/05/2029	997 110	910	-	998 020	5 236	1 003 256
TREASURY BILL GERMAN 17/04/24	5 812 703	20 197	-	5 832 900	-	5 832 900
	42 014 461	21 107	(6 284 893)	35 750 675	12 093	35 762 768
-Out.Fundos Públicos Equiparados						
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 3.50% 25/02/33	298 302	6 827	-	305 129	3 596	308 724
EUROPEAN INVEST.BANK 2.25% 15/03/2030	3 360 482	-	(15 377)	3 345 105	23 095	3 368 200
	3 658 784	6 827	(15 377)	3 650 234	26 691	3 676 925
-Obrigações diversas						
AB SAGAX 2% A:17/01/24	1 509 305	-	(40 168)	1 469 138	13 479	1 482 617
ABANCA 0.5% 08/09/2027	1 935 005	-	(228 765)	1 706 240	8 082	1 714 322
ABANCA 5.25% 14/09/2028	402 036	-	(8 668)	393 368	16 627	409 995
ABERTIS 2.25% 29/03/29	991 990	-	(88 865)	903 125	5 717	908 842
ABERTIS FINANCE BV 3.248% PERP.	1 533 567	-	(181 692)	1 351 875	16 818	1 368 693

CSAM

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
-Obrigações diversas						
ABN AMRO 0.60% 15/01/27	1 696 515	-	(202 054)	1 494 462	4 639	1 499 100
ACCIONA FINANCIACION FIL 1.20% 14/01/25	1 000 000	-	(58 675)	941 325	5 490	946 815
ACEF HOLDING SCA 1.25% 26/04/2030	996 628	-	(230 793)	765 835	2 220	768 055
ACS SERV.COMM.1.875% 20/04/26	1 059 010	-	(124 325)	934 685	3 637	938 322
ADIF ALTA VELOCIDAD 3.90% 30/04/33	1 009 923	2 902	-	1 012 825	6 821	1 019 646
AEROPORTI DI ROMA SPA 1.625% 02/02/29	657 100	-	(91 012)	566 088	4 283	570 371
AIB GROUP 2.25% 04/04/28	199 954	-	(18 367)	181 587	1 070	182 657
AIB GROUP PLC 1.875% 19/11/29	896 220	-	(49 392)	846 828	10 310	857 138
AIB GROUP PLC 2.875% 30/05/31	999 520	-	(91 395)	908 125	2 435	910 560
AIB GROUP PLC 3.625% 04/07/26	398 808	-	(8 142)	390 666	14 341	405 007
ALBEMARLE HLD.1.625% 25/11/28	1 495 650	-	(184 980)	1 310 670	14 491	1 325 161
ALLIANZ 2.635% PERP	1 010 936	-	(308 771)	702 165	4 375	706 540
ALTAREA 1.875% 17/01/28	928 069	-	(199 816)	728 253	7 582	735 835
ALTRIA GROUP 1.70% A:15/02/23	999 280	-	(47 105)	952 175	697	952 872
AMADEUS IT 2.5% 20/05/24	986 700	-	(1 690)	985 010	2 801	987 811
AMCO SPA 0.75% 20/04/28	1 191 636	-	(194 916)	996 720	1 746	998 466
AMERICAN TOWER CORP 4.125% 16/05/2027	798 928	-	(7 240)	791 688	4 057	795 745
ANHEUSER BUSCH 3.7% 02/04/40	815 700	-	(243 027)	572 673	5 398	578 071
ANIMA HOLDINGS SPA 1.5% 22/04/28	795 264	-	(112 968)	682 296	2 262	684 558
ARENA LUX FIN 1.875% 01/02/28	467 000	-	(81 725)	385 275	3 624	388 899
ARGAN SA 1.011% 17/11/2026	300 000	-	(42 650)	257 351	1 870	259 220
ARVAL SERVICE LEASE 4% 22/09/26	798 105	-	(7 269)	790 836	24 636	815 472
ARVAL SERVICE LEASE 4.25% 11/11/25	499 375	-	(2 775)	496 600	4 658	501 258
ASML HOLDING NV 3.5% 06/12/25	1 199 868	-	(7 482)	1 192 386	2 762	1 195 148
ASTM SPA 1% 25/11/26	398 952	-	(41 934)	357 018	2 378	359 396
AUSTRALIA NZ BK 0.669% 05/05/31	1 500 000	-	(201 000)	1 299 000	1 535	1 300 535
AXA BANK EUROPE SCF 3% 03/11/26	398 220	-	(6 840)	391 380	7 858	399 238
AXA LOGISTICS 0.875 15/11/2029	595 494	-	(128 475)	467 019	3 265	470 284
AZIMUT HOLD.SPA 1.625% 12/12/24	1 247 975	-	(44 713)	1 203 263	11 130	1 214 393
BALDER 1.125% 29/01/27	698 873	-	(171 059)	527 814	3 279	531 093
BANCO BPM 1.625% 18/02/2025	749 033	-	(41 865)	707 168	4 408	711 575
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27/11/31	726 250	-	(145 586)	580 664	21 647	602 311
BANCO DE SABADELL 5% 07/06/29	497 605	1 190	-	498 795	1 571	500 366
BANCO DE SABADELL 5.375% 08/09/26	404 560	-	(6 280)	398 280	17 377	415 657
BANCO DE SABADELL SA 0.625% 07/11/25	1 094 137	-	(53 466)	1 040 672	4 426	1 045 098
BANCO SABADELL 1.625% A:07/03/24	997 070	-	(13 650)	983 420	5 106	988 526
BANCO SANTANDER 0.20% 11/02/28	998 540	-	(160 495)	838 045	762	838 807
BANCO SANTANDER 1.125% 01/17/25	1 995 720	-	(91 420)	1 904 300	10 110	1 914 410
BANCO SANTANDER 3.375% 11/01/30	497 795	-	(2 735)	495 060	7 860	502 920
BANCO SANTANDER 3.75% 16/01/26	797 464	-	(9 080)	788 384	13 562	801 946
BANCO SANTANDER EURIBOR 3M+55 16/01/2025	1 000 000	2 025	-	1 002 025	7 661	1 009 686
BANK OF AMERICA CORP 4.134% 12/06/28	550 000	-	(4 780)	545 221	1 118	546 339
BANK OF IRELAND 25/11/25	1 498 395	-	(72 360)	1 426 035	8 918	1 434 953
BANK OF MONTREAL 0.05 08/06/29	989 190	-	(170 510)	818 680	30	818 710
BANK OF MONTREAL 2.75% 13/10/2026	398 924	-	(11 678)	387 246	7 836	395 082
BANK OF MONTREAL 3.924% 06/06/25	700 000	956	-	700 956	1 839	702 794
BANK OF NEW ZEALAND 0.01% 15/06/28	688 028	-	(104 193)	583 835	3	583 838
BANK OF NOVA SCOTIA 0.01% 14/09/29	985 000	-	(177 920)	807 080	79	807 159
BANK OF NOVA SCOTIA 3.05% 31/10/24	399 824	-	(4 538)	395 286	8 089	403 375
BANKINTER SA 1.25% 23/12/32	498 985	-	(87 360)	411 625	3 236	414 861
BANKINTER SA 4.375% 03/05/30	299 799	-	(2 037)	297 762	2 080	299 842
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.01% 07/03/25	998 120	-	(66 870)	931 250	31	931 281
BAT INTL FIN 0.875% A:13/10/23	2 511 286	-	(33 399)	2 477 888	15 582	2 493 470
BAT NETHERLANDS F 2.375% 07/10/24	1 591 632	-	(30 208)	1 561 424	27 693	1 589 117
BAT NETHERLANDS F 3.125% 07/04/28	1 680 750	-	(249 690)	1 431 060	10 758	1 441 818

CSAM

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
-Obrigações diversas						
BAT NETHERLANDS FINANCE 5.375% 16/02/31	499 175	443	-	499 618	9 866	509 484
BBVA 1% 16/01/2030	1 292 083	-	(87 906)	1 204 177	5 877	1 210 054
BBVA 1.125% A:28/02/2024	1 495 515	-	(23 018)	1 472 498	5 640	1 478 138
BBVA 1.75% 26/11/25	398 804	-	(21 440)	377 364	4 142	381 506
BBVA 2.575% A:22/02/2029	1 000 000	-	(19 600)	980 400	9 030	989 430
BBVA 3.375% 20/09/27	298 713	-	(7 712)	291 002	7 850	298 852
BEVCO LUX SARL 1.5% 16/09/27	1 800 300	-	(275 077)	1 525 223	20 051	1 545 274
BLACKSTONE PP EUR H.1.625% 20/04/30	398 944	-	(117 016)	281 928	1 261	283 189
BLACKSTONE PP HOLD 1.75% 12/03/29	1 092 817	-	(273 020)	819 797	5 786	825 583
BNP PARIBAS 0.50% 01/09/28	1 985 920	-	(294 670)	1 691 250	8 274	1 699 524
BNP PARIBAS 1.125% 15/01/32	599 958	-	(88 680)	511 278	3 070	514 348
BOOKING HOLDINGS INC 3.625% 12/11/28	299 754	-	(2 897)	296 858	1 460	298 317
BP CAPITAL MKTS 3,25% PERP.	626 820	-	(72 570)	554 250	426	554 676
BRITISH TELECOM 1.874% 18/08/80	545 519	-	(49 832)	495 688	8 923	504 611
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG 0.875% 05/02/27	595 032	-	(119 616)	475 416	2 086	477 502
CAIXABANK 1.125% 27/03/26	1 393 462	-	(105 987)	1 287 475	4 088	1 291 563
CAIXABANK 2.375% A:01/02/2024	497 885	-	(2 555)	495 330	4 848	500 178
CAIXABANK SA 0.75% 26/05/28	863 550	-	(2 980)	860 570	717	861 287
CAIXABANK SA 1% 25/09/25	921 970	-	(78 850)	843 120	6 855	849 975
CAIXABANK SA 1.125% 17/05/24	505 885	-	(18 470)	487 415	676	488 091
CAJAMAR 3.375% 16/02/28	499 095	-	(8 475)	490 620	6 195	496 815
CANADIAN IMPERIAL BANK 0.375 10/03/2026	498 910	-	(43 403)	455 508	574	456 081
CARNIVAL PLC 1% 28/10/29	323 619	-	(119 681)	203 938	2 182	206 119
CARREFOUR 1% 17/05/2027	995 317	-	(95 887)	899 430	1 202	900 632
CARREFOUR BANQUE 0.107% 14/06/25	1 300 000	-	(98 930)	1 201 070	61	1 201 131
CASSA CENTRALE 5.885% 16/02/27	704 000	-	(2 611)	701 390	15 124	716 513
CELANESE 0.625% 10/09/2028	799 184	-	(176 548)	622 636	4 014	626 650
CIE DE SAINT GOBAIN 2.47% 18/07/24	500 000	303	-	500 303	3 422	503 724
CITIGROUP 0.50% 08/10/27	1 491 480	-	(169 883)	1 321 598	5 445	1 327 043
COCA-COLA EU 1.875% 18/03/30	291 099	-	(23 949)	267 150	1 598	268 748
COMMERZBANK AG 0.375% 01/09/27	1 042 146	-	(125 864)	916 283	3 258	919 540
COMMERZBANK AG 1.375% 29/12/31	497 500	-	(84 423)	413 078	3 447	416 524
COMMERZBANK AG 2.875% 13/10/28	696 094	-	(9 951)	686 144	14 336	700 479
COMMONWEALTH BANK 0.75% 28/02/28	399 744	-	(48 572)	351 172	1 003	352 175
CONTINENTAL AG 3.625% 30/11/27	500 000	-	(5 488)	494 513	10 527	505 040
COOPERATIEVE RABOBANK 4.233% 25/04/29	300 000	-	(3 188)	296 813	2 290	299 102
CPI PROPERTY 1.625% 23/04/27	797 646	-	(212 686)	584 960	2 415	587 375
CREDIT AGRICOLE 1% 22/04/26	1 897 150	-	(115 036)	1 782 115	3 582	1 785 696
CREDIT AGRICOLE 3,125% 16/08/2029	498 070	-	(4 760)	493 310	7 063	500 373
CREDIT AGRICOLE 3.375% 28/07/2027	299 388	-	(6 741)	292 647	5 936	298 583
CREDIT AGRICOLE 4.25% 11/07/2029	696 031	-	(175)	695 856	13 856	709 712
CREDIT AGRICOLE ASS.2% 17/07/30	796 704	-	(148 788)	647 916	15 255	663 171
CREDIT AGRICOLE HOME LOA 2.875% 23/06/28	299 436	-	(7 070)	292 367	165	292 531
DELL BANK INT 4.5% 18/10/27	697 515	9 744	-	707 259	22 007	729 266
DEUTSCHE LUFTHANSA 3% 29/05/26	699 846	-	(33 509)	666 337	1 836	668 173
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% 16/05/27	298 158	-	(21 408)	276 750	1 060	277 810
DEUTSCHE PFANDBRIEF. 0.10% 02/02/26	1 100 000	-	(130 680)	969 320	446	969 766
DEUTSCHE PFANDBRIEF. 0.25% 17/01/25	598 788	-	(43 281)	555 507	674	556 181
DEUTSCHE PFANDBRIEF. 0.25% 27/10/25	299 262	-	(31 458)	267 804	505	268 309
DEUTSCHE PFANDBRIEF. 5% 05/02/27	198 856	3 283	-	202 139	3 945	206 084
DNB BANK ASA 0.25% 23/02/29	1 991 160	-	(330 150)	1 661 010	1 740	1 662 750
DNB BANK ASA 1.625% 31/05/26	398 576	-	(18 676)	379 900	533	380 433
DNB BANK ASA 3.125% 21/09/27	199 622	-	(5 737)	193 885	4 829	198 714
DNB BOLIGKREDITT AS 0.25% 07/09/26	462 125	-	(12 773)	449 353	1 014	450 366
EASYJET 1.125% 10/18/23	1 378 538	8 974	-	1 387 512	11 003	1 398 515

CSAM

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
-Obrigações diversas						
EDP FINANCE BV 0.375% 16/09/26	901 500	-	(4 250)	897 250	2 949	900 199
EDP FINANCE BV 1.875% 13/10/25	423 292	-	(41 104)	382 188	5 342	387 530
EDP FINANCE BV 3.875% 11/03/2030	399 666	-	(286)	399 380	4 701	404 081
ELECTRICITE FRANCE PERP 5% VAR	1 684 969	-	(266 434)	1 418 535	32 671	1 451 206
ENBW 1.625% 05/08/2079	700 000	-	(102 375)	597 625	10 253	607 878
ENEL SPA 1.375% PERPETUAL	496 165	-	(88 040)	408 125	5 557	413 682
ENEL SPA 2.25% PERPETUAL	794 096	-	(100 096)	694 000	5 508	699 508
ENGIE SA 3.25% PERP	403 600	-	(15 022)	388 578	4 345	392 923
ENI SPA 2% PERP.	1 200 000	-	(178 500)	1 021 500	3 279	1 024 779
ENI SPA 2.625% PERP.	2 085 000	-	(237 500)	1 847 500	24 164	1 871 664
EQT AB 2.375% 06/04/28	199 062	-	(22 594)	176 468	1 103	177 571
ERG 1.875% A:11/04/2025	1 000 550	-	(39 820)	960 730	4 098	964 828
ERG SPA 0.5% 11/09/2027	694 456	-	(86 807)	607 649	2 800	610 449
ERG SPA 0.875% 15/09/2031	498 760	-	(111 803)	386 958	3 452	390 410
ERSTE GROUP BANK 0.375% A:16/04/2024	497 190	-	(11 473)	485 718	384	486 102
ERSTE GROUP BANK 1.625% 08/09/2031	502 671	-	(61 501)	441 170	6 567	447 737
EUROFIMA 0.25% 09/02/24	290 851	2 765	-	293 616	290	293 906
EUROPEAN UNION 2.75% 04/02/33	6 629 318	26 148	-	6 655 466	112 712	6 768 178
EXOR NV 0.875% 19/01/31	594 534	-	(121 548)	472 986	2 330	475 316
FAURECIA 2.375% 15/06/29	405 700	-	(77 436)	328 264	396	328 660
FCA BANK SPA IRELAND 4.25% 24/03/24	399 640	402	-	400 042	4 552	404 594
FERROVIAL EMISIONES 1.382% 14/05/2026	1 001 571	-	(70 881)	930 690	1 775	932 465
FERROVIAL NL 2.124% PERP	1 681 800	13 950	-	1 695 750	11 147	1 706 897
FNM SPA 0.75% 20/10/26	748 680	-	(81 660)	667 020	3 899	670 919
FORD MOTOR CREDIT 2.33% 25/11/25	700 000	-	(42 077)	657 923	9 697	667 620
FORD MOTOR CREDIT 3.021% A:06/03/24	900 000	-	(10 800)	889 200	8 617	897 817
FORD MOTOR CREDIT 3.25% 15/09/2025	525 480	-	(44 543)	480 938	12 822	493 759
FORTUM 1.625% A:27/02/2026	814 154	-	(64 726)	749 428	4 381	753 809
FRESENIUS MEDICAL CARE 3.875% 20/09/27	498 175	-	(3 270)	494 905	15 022	509 927
GENERAL MILLS 3.907% 13/04/29	100 000	198	-	100 198	833	101 031
GENERAL MOTORS 0.60% 20/05/2027	648 895	-	(88 069)	560 827	437	561 263
GENERAL MOTORS 1% 24/02/2025	399 728	-	(20 970)	378 758	1 381	380 139
GETLINK SE 3.5% 30/10/25	710 692	-	(25 392)	685 300	-	685 300
GOLDMAN SACHS GROUP 0.25% 26/01/28	1 292 460	-	(203 327)	1 089 134	1 380	1 090 514
GOLDMAN SACHS GROUP FLOAT 23/09/27	1 326 338	-	(34 574)	1 291 765	1 155	1 292 919
GRP BRUXELLES LAMBERT SA 0.125% 28/01/31	494 720	-	(113 628)	381 093	262	381 354
HEATHROW FUNDING LTD 1.50% 12/10/2027	1 458 011	-	(140 744)	1 317 267	15 016	1 332 283
HEIMSTADEN BOSTA 0,75% 06/09/2029	197 892	-	(76 473)	121 419	1 221	122 640
HOLCIM FIN LUX 0.50% 23/04/31	397 740	-	(92 580)	305 160	372	305 532
HOLCIM FIN LUX 0.50% 29/11/26	994 120	-	(97 325)	896 795	2 918	899 713
HSBC BANK CANADA 0.01% 14/09/2026	363 912	-	(8 534)	355 378	32	355 410
IBERCAJA BANCO SA 5.625% 07/06/27	698 061	-	(56)	698 005	2 474	700 479
IBERDROLA FINANZAS SAU PERP 1.575%	400 000	-	(62 526)	337 474	3 901	341 375
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	406 800	-	(17 800)	389 000	4 915	393 915
IMP. BRANDS FIN 1.125% A:14/08/2023	994 540	1 945	-	996 485	9 863	1 006 348
INDRA SISTEMAS 3% 19/04/24	590 857	-	(3 577)	587 280	3 541	590 821
INFINEON TECHNOLOGIES 2.875% PERP	695 695	-	(28 070)	667 625	4 949	672 574
ING GROEP 0.375% 29/09/28	1 390 004	-	(213 304)	1 176 700	3 941	1 180 641
ING GROEP NV 2.125% 23/05/26	390 680	-	(9 136)	381 544	883	382 427
INMOBILIARIA COLONIAL 2% 04/17/26	971 410	-	(30 810)	940 600	4 044	944 644
INT.HOTELS STEP UP 2.125% A:15/05/27	1 094 830	-	(72 226)	1 022 604	2 938	1 025 542
INTERCONTINENTAL HOTELS 1.625% 08/10/24	2 040 389	-	(107 249)	1 933 140	23 596	1 956 736
INTERMEDIATE CAPITAL GRO 2.5% 28/01/30	1 491 210	-	(377 460)	1 113 750	15 719	1 129 469
INTESA SANPAOLO 0.75% 04/12/24	749 745	-	(35 884)	713 861	3 205	717 067
INTESA SANPAOLO 1% 19/11/26	996 980	-	(97 640)	899 340	6 110	905 450

CSAM

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
-Obrigações diversas						
INTESA SANPAOLO 1.35% 24/02/31	599 556	-	(144 636)	454 920	2 796	457 716
INTESA SANPAOLO 2.925% 14/10/30	547 505	-	(131 583)	415 923	10 378	426 300
INTESA SANPAOLO SPA FLOAT % 17/03/25	600 000	72	-	600 072	766	600 838
INTL CONS.AIRLINES 0.50% 04/07/2023	485 146	14 226	-	499 373	2 473	501 845
INTL CONSOLIDATED 3.75% 25/03/29	499 783	-	(62 283)	437 500	4 969	442 469
ISS FINANCE BV 1.25% 07/07/25	1 031 620	-	(91 100)	940 520	12 260	952 780
JAPAN TOBACCO 1% 26/11/2029	978 551	-	(151 246)	827 305	5 918	833 223
JCDECAUX SA 2% 24/10/24	1 890 804	-	(42 266)	1 848 539	25 923	1 874 462
JPMORGAN CHASE 1.09% A:11/03/27	2 035 990	-	(206 570)	1 829 420	6 611	1 836 031
JPMORGAN CHASE CO 1.50% 27/01/25	499 920	-	(18 523)	481 398	3 164	484 562
JPMORGAN CHASE CO 1.963% 23/03/30	575 412	-	(44 973)	530 439	3 186	533 625
JYSKE REALKREDIT 1.875% 01/10/2029	398 796	-	(32 580)	366 216	5 589	371 805
KBC GROUP 1.5% 29/03/26	199 842	-	(10 070)	189 772	762	190 534
LA BANQUE POSTALE 0.5% A:17/06/2026	1 590 736	-	(116 296)	1 474 440	284	1 474 724
LA BANQUE POSTALE 0.75% 02/08/32	993 900	-	(185 595)	808 305	6 822	815 127
LA BANQUE POSTALE 0.875% 26/01/31	898 812	-	(108 779)	790 034	3 344	793 378
LEASEPLAN CORPORATION 0.25% 07/09/2026	1 644 605	-	(192 176)	1 452 429	3 345	1 455 774
LEASYS SPA 0% 22/07/24	1 597 312	-	(70 648)	1 526 664	-	1 526 664
LEASYS SPA 4.375% 07/12/24	249 658	-	(480)	249 178	6 143	255 320
LYB INTERNATIONAL F. 0.875% 17/09/26	1 394 988	-	(138 754)	1 256 234	9 599	1 265 833
MADRIELEÑA RED DE GAS FIN 1.375% 11/04/2	375 408	806	-	376 214	1 202	377 416
MEDIOBANCA DI CRED FIN 0.75% 15/07/27	697 130	-	(89 590)	607 541	5 034	612 575
MEDIOBANCA DI CRED FIN 1% 08/09/2027	398 256	-	(44 122)	354 134	3 233	357 367
MEDIOBANCA DI CRED FIN 4.75% 14/03/28	697 137	2 513	-	699 650	9 811	709 461
MET LIFE GLOB F.I 0,55% 16/06/27	503 645	-	(66 322)	437 323	105	437 428
MET LIFE GLOB.FUND.0.375% 09/04/24	1 257 100	8 730	-	1 265 830	1 092	1 266 922
MITSUBISHI UFJ 3.273% 19/09/25	400 000	-	(5 844)	394 156	10 115	404 271
MITSUBISHI UFJ FIN 2.264% 14/06/25	300 000	-	(6 116)	293 885	297	294 181
MMS USA FINANC.0.625% 13/06/25	1 192 560	-	(70 284)	1 122 276	348	1 122 624
MONDI FINANCE EUROPE 2.375% 01/04/28	995 110	-	(65 620)	929 490	5 840	935 330
MORGAN STANLEY 2.103% 08/05/26	500 000	-	(22 538)	477 463	1 523	478 985
NATIONAL AUSTRALIA BANK 0.625% 16/03/27	499 535	-	(53 335)	446 200	905	447 105
NATIONAL GRID NA INC 0.41% 20/01/26	700 000	-	(61 828)	638 173	1 266	639 438
NATURGY FINANCE BV 3.375% PERP	396 500	-	(6 178)	390 322	2 471	392 793
NATWEST GROUP PLC 0.67% 14/09/29	1 300 000	-	(247 891)	1 052 110	6 896	1 059 006
NATWEST GROUP PLC 0.78% 26/02/30	1 099 912	-	(221 529)	878 383	2 915	881 298
NATWEST GROUP PLC 4.067% 06/09/28	401 620	-	(13 500)	388 120	13 237	401 357
NATWEST MARKETS PLC 2% 27/08/2025	398 884	-	(18 296)	380 588	6 729	387 317
NATWEST MARKETS PLC 2.75% 02/04/25	697 361	-	(15 456)	681 905	4 681	686 586
NEW YORK LIFE GLOBAL 0.25% 23/01/27	1 004 980	-	(127 040)	877 940	1 082	879 022
NN BANK NV 0,5% 21/09/2028	1 397 214	-	(236 047)	1 161 167	5 408	1 166 575
NN BANK NV NETH.0.01% 08/07/2030	430 245	-	(31 523)	398 723	49	398 771
NORDEA BANK ABP 0.625% 18/08/31	997 840	-	(123 820)	874 020	5 411	879 431
NORDEA BANK ABP 1.125% 16/02/2027	500 950	-	(49 550)	451 400	2 065	453 465
NORSK HYDRO 1.125% A:11/04/25	1 197 490	-	(66 832)	1 130 658	2 951	1 133 609
OMV AG 2.5% PERP 01/09/2169	1 036 582	-	(134 082)	902 500	20 685	923 185
OMV AG 2.875% PERP 01/09/49	400 000	-	(64 750)	335 250	9 515	344 765
OMV AG PERP 2,875%	199 240	-	(3 740)	195 500	173	195 673
PHILIP MORRIS INTL 1.45% 01/08/2039	383 300	-	(74 448)	308 853	6 614	315 467
RAKUTEN GROUP INC 4.25% PERP	604 036	-	(316 036)	288 000	4 807	292 807
RCI BANQUE SA 0.50% 14/07/25	199 200	-	(14 005)	185 195	962	186 157
RCI BANQUE SA 1.625% 11/04/25	1 775 480	-	(151 062)	1 624 418	6 038	1 630 456
RCI BANQUE SA 2.625% 18/02/2030	603 807	-	(42 807)	561 000	5 696	566 696
RENTOKIL INITIAL 0.5% 14/10/28	697 326	-	(110 387)	586 940	2 484	589 423
REPSOL INT.FIN 4.5% A:25/03/75	406 800	-	(13 720)	393 080	4 770	397 850

CSAM

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
-Obrigações diversas						
REPSOL INT.FINANCE 2.50% PERP	400 000	-	(50 500)	349 500	2 732	352 232
REPSOL INT.FINANCE 3.75% PERP	1 068 522	-	(131 022)	937 500	1 947	939 447
ROADSTER FIN 1.625% A:12/09/24	797 688	-	(66 180)	731 508	7 230	738 738
ROYAL BANK CANADA 0.25 A:02/05/2024	286 485	4 332	-	290 817	121	290 938
ROYAL SCHIPHOL 0.375% 08092027	794 888	-	(94 360)	700 528	2 425	702 953
RYANAIR DAC 0.875% 25/05/26	994 900	-	(81 600)	913 300	861	914 161
RYANAIR DAC 2.875% 15/09/2025	1 146 131	-	(24 680)	1 121 451	26 088	1 147 539
SANTANDER UK 0.50% 10/01/25	500 869	-	(26 939)	473 930	1 171	475 101
SANTANDER UK 0.603% 13/09/29	2 000 000	-	(402 110)	1 597 890	9 582	1 607 472
SELP FINANCE 1.5% A:20/11/25	1 490 715	-	(111 668)	1 379 048	13 685	1 392 732
SKANDINAVISKA ENSKILDA 0.75% 28/06/27	498 085	-	(48 793)	449 293	20	449 313
SKANDINAVISKA ENSKILDA 3.25% 24/11/25	199 450	-	(3 678)	195 772	3 882	199 654
SOCIETE GENERALE 2.704% 13/01/25	600 000	360	-	600 360	4 625	604 985
SOUTHERN CO 1.875% 15/09/81	500 000	-	(107 460)	392 540	7 397	399 937
SPAREBANKEN SOR BOLIGKRE 0,01% 26/10/26	382 284	-	(27 076)	355 208	27	355 235
STANDARD CHARTERED 1.20% 23/09/2031	998 010	-	(152 745)	845 265	9 205	854 470
SUEZ PERP 1.625% FIJO A VARIABLE	500 524	-	(63 024)	437 500	6 478	443 978
SUMITOMO MITSUI BK.0.409% A:07/11/29	1 216 160	-	(236 660)	979 500	3 160	982 660
SUMITOMO MITSUI BK.0.55% A:06/11/23	402 380	-	(6 780)	395 600	1 422	397 022
TELECOM ITALIA 2.5% 19/07/23	810 121	-	(11 081)	799 040	18 959	817 999
TELECOM ITALIA 5.25% 17/03/2055	117 889	-	(40 639)	77 250	1 506	78 756
TELEFONICA EUROPE 2.875% PERP	506 563	-	(75 313)	431 250	10 988	442 238
TELEFONICA EUROPE BV 4.375% PERP	408 960	-	(17 800)	391 160	5 164	396 324
TELEPERFORMANCE 1,875% A:07/02/25	991 010	-	(41 125)	949 885	18 647	968 532
TESCO CORP TREASURY 0.375% 27/07/29	496 675	-	(94 735)	401 940	1 736	403 676
TESCO CORP.0.875% 29/05/26	1 027 026	-	(113 431)	913 595	765	914 360
THYSSENKRUPP 2.875% A:22/02/2024	498 740	-	(4 130)	494 610	5 041	499 651
TOTAL 1.75% PERP.	400 000	-	(12 500)	387 500	1 664	389 164
TOTAL SE 1.625% PERP.	1 300 229	-	(216 354)	1 083 875	9 029	1 092 904
TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3.625% 24/04/25	699 587	-	(5 264)	694 323	4 645	698 968
TRANSURBAN FINANCE 1.45% A:16/05/2029	801 949	-	(104 701)	697 248	1 426	698 674
UBS GROUP AG FLOAT 21/03/2025	199 572	-	(5 623)	193 949	552	194 501
UNICAJA BANCO SA 1% 01/12/26	1 497 094	-	(155 674)	1 341 420	8 671	1 350 091
UNICAJA BANCO SA 3.125% 19/07/32	398 856	-	(69 558)	329 298	11 849	341 147
UNICREDIT SPA 0.80% 05/07/2029	1 100 243	-	(178 086)	922 158	8 679	930 837
UNICREDIT SPA 1.625% 03/07/2025	997 190	-	(25 980)	971 210	16 116	987 326
UNICREDIT SPA 1.80% 20/01/30	249 050	-	(41 865)	207 185	1 985	209 170
UNICREDIT SPA 2% 23/09/29	997 830	-	(52 335)	945 495	15 342	960 837
UNICREDIT SPA 2.731% 15/01/32	972 332	-	(147 748)	824 584	11 700	836 284
UNICREDIT SPA 4.45% 16/02/29	748 815	-	(21 004)	727 811	12 253	740 064
VIA OUTLETS BV 1.75% 15/11/28	497 981	-	(95 761)	402 220	5 442	407 662
VIRGIN MONEY UK 4.625% 29/10/28	398 664	-	(22 520)	376 144	6 893	383 037
VISA INC 1.50% 15/06/2026	497 710	-	(28 170)	469 540	307	469 847
VODAFONE GROUP 2.625% 27/08/80	825 314	-	(102 314)	723 000	17 663	740 663
VODAFONE GROUP 3.1% 03/01/79	1 031 000	-	(36 000)	995 000	15 118	1 010 118
VOLKSBANK WIEN AG 4.75% 15/03/27	697 284	-	(8 001)	689 283	9 721	699 004
WIZZ AIR FINANCE C.1.35% 19/01/24	508 470	-	(18 943)	489 528	2 996	492 523
WORLEY US FINANCE SUB 0.875% 09/06/26	1 697 503	-	(177 797)	1 519 707	853	1 520 560
ZF FINANCE GMBH 2% 06/05/27	400 000	-	(50 952)	349 048	1 202	350 250
	226 391 796	106 265	(20 569 955)	205 928 107	1 711 240	207 639 346
-U.P. FIM Fechados						
ISHARES CORE EURO CORP BOND	27 959 533	-	(58 890)	27 900 643	-	27 900 643
ISHARES CORE EURO GOVT BOND UCITS (NA)	26 862 762	-	(2 585 887)	24 276 875	-	24 276 875
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG ETF	46 704 452	-	(1 838 534)	44 865 918	-	44 865 918

CSAM

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
-U.P. FIM Fechados						
LYXOR EURO GOV BOND DR UCITS	3 008 591	-	(6 716)	3 001 875	-	3 001 875
	104 535 338	-	(4 490 027)	100 045 311	-	100 045 311
M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE						
-Obrigações diversas						
BANCO SANTANDER 5.147% 18/08/2025	184 060	-	(2 799)	181 262	3 474	184 735
COOPERATIEVE RABOBANK 1.875% 12/07/28	232 710	-	(37 254)	195 456	4 226	199 682
DELL INT LLC 6.02% 15/06/26	551 721	-	(83 999)	467 722	1 154	468 876
FORD MOTOR CREDIT 2.30% 10/02/25	184 059	-	(11 847)	172 211	1 646	173 858
HEATHROW FINANCE 4.625% 01/09/29	461 966	-	(83 010)	378 956	6 355	385 310
LLOYDS BANKING 2.707% 03/12/2035	410 221	-	(122 829)	287 392	791	288 184
M&G PLC 6.34% 19/12/63	733 677	-	(229 307)	504 369	1 110	505 479
MIZUHO FINANCIAL 4,353% 20/10/25	1 028 897	-	(153 801)	875 097	7 790	882 886
ZURICH FINANCE IRELAND 3.5% 02/05/52	460 151	-	(93 756)	366 395	2 595	368 990
	4 247 462	-	(818 602)	3 428 860	29 140	3 458 000
2. OUTROS VALORES						
Outros instrumentos de dívida						
-Papel comercial						
PAGARES BNP 090323..111223	971 882	-	-	971 882	11 530	983 413
PAGARES BNP 130223..131123	3 901 189	-	-	3 901 189	49 586	3 950 775
PAGARES BNP 200223..201123	2 436 081	-	-	2 436 081	30 437	2 466 519
	7 309 153	-	-	7 309 153	91 554	7 400 707
3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO						
-OIC domiciliados em Portugal						
BPI ALTO RENDIMENTO ALTO RISCO	1 351 074	-	(74 959)	1 276 115	-	1 276 115
BPI IMPACTO CLIMA OBRIGAÇOES CLASSE M	1 000 000	-	(49 583)	950 417	-	950 417
BPI OBRIGAÇOES MUNDIAIS (OBLIGACIONES)	9 256 531	-	(134 056)	9 122 474	-	9 122 474
	11 607 604	-	(258 598)	11 349 006	-	11 349 006
-OIC domiciliados Estado membro UE						
BPI HIGH INCOME BOND FUND-I	3 675 008	320 619	-	3 995 627	-	3 995 627
	3 675 008	320 619	-	3 995 627	-	3 995 627
TOTAL	443 599 597	483 481	(35 476 890)	408 606 188	2 365 484	410 971 672

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades durante o período findo em 30 de junho de 2023, foi o seguinte:

(valores em Euro)

Descrição	31.12.2022	Aumentos	Reduções	30.06.2023
Depósitos à ordem	21 463 062	139 046 913	153 030 635	7 479 340
TOTAL	21 463 062	139 046 913	153 030 635	7 479 340

4. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

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

CSAM

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

a) Especialização de períodos

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

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

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

b) Carteira de títulos

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

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

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

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

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

CSAM

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

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

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

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

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

c) Valorização das unidades de participação

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

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

d) Comissão de subscrição

O OIC está isento de comissão de subscrição.

CSAM

e) Comissão de resgate

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

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

f) Comissão de gestão

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

g) Comissão de depósito

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

h) Taxa de supervisão

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

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

i) Impostos

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

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

CSAM

11. EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

Em 30 de junho de 2023, as posições cambiais mantidas pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

Moedas	À Vista	A Prazo					Posição Global
		Futuros	Forward	Swaps	Opções	Total a prazo	
GBP	1 248 209	(1 185 938)	-	-	-	(1 185 938)	62 271
USD	5 244 066	-	-	-	-	-	5 244 066
Contravalor Euro	6 280 438	(1 381 761)	-	-	-	(1 381 761)	4 898 677

12. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

Em 30 de junho de 2023, os ativos com taxa de juro fixa detidos pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

(Valores em Euro)

Maturidades	Montante em Carteira	Extra-Patrimoniais (B)				Saldo
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	(A)+(B)
de 0 a 1 ano	51 960 093	-	-	-	-	51 960 093
de 1 a 3 anos	54 444 764	-	-	-	-	54 444 764
de 3 a 5 anos	37 583 558	-	-	-	-	37 583 558
de 5 a 7 anos	51 275 593	-	-	-	-	51 275 593
mais de 7 anos	24 919 585	-	-	-	-	24 919 585

13. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Em 30 de junho de 2023, a exposição ao risco de cotações pode resumir-se da seguinte forma:

(Valores em Euro)

AÇÕES E VALORES SIMILARES	MONTANTE (Euros)	EXTRA-PATRIMONIAIS		SALDO
		Futuros	Opções	
Unidades de Participação	115 389 944	-	-	115 389 944

14. PERDAS POTENCIAIS EM PRODUTOS DERIVADOS

O cálculo da exposição global em instrumentos financeiros derivados é efetuado pelo Fundo através da abordagem baseada no VaR, a qual corresponde, conforme definido pelo Artigo 18º do Regulamento nº 3/2020, à exposição global a instrumentos financeiros derivados, considerando para o efeito os pressupostos previstos no mesmo artigo.

CSAM

Apresenta-se de seguida o cálculo reportado a 30 de junho de 2023:

	Perda Potencial no Inicio do Exercício		Perda Potencial no Final do Exercício	
	Valor Sujeito a Risco	Valor sujeito a risco (% VLGF)	Valor Sujeito a Risco	Valor sujeito a risco (% VLGF)
Carteira com Derivados	12 104 273	2.83%	13 214 334	3.17%
Carteira sem Derivados	12 136 471	2.84%	13 233 844	3.17%

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

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

15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao OIC durante o período findo em 30 de junho de 2023 apresentam a seguinte composição:

(Valores em Euro)

Custos	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão		
Componente Fixa	2 090 167	0.49%
Commissão de Deposito	153 206	0.04%
Taxa de Supervisão	30 468	0.01%
Custos de Auditoria	11 256	0.00%
Custos Research	985	0.00%
Outros custos correntes	133 772	0.03%
Total	2 419 854	
Taxa de Encargos correntes		0.57%

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

CSAM

6. RELATÓRIO DE AUDITORIA

BPI
GESTÃO DE ATIVOS
Grupo
CaixaBank