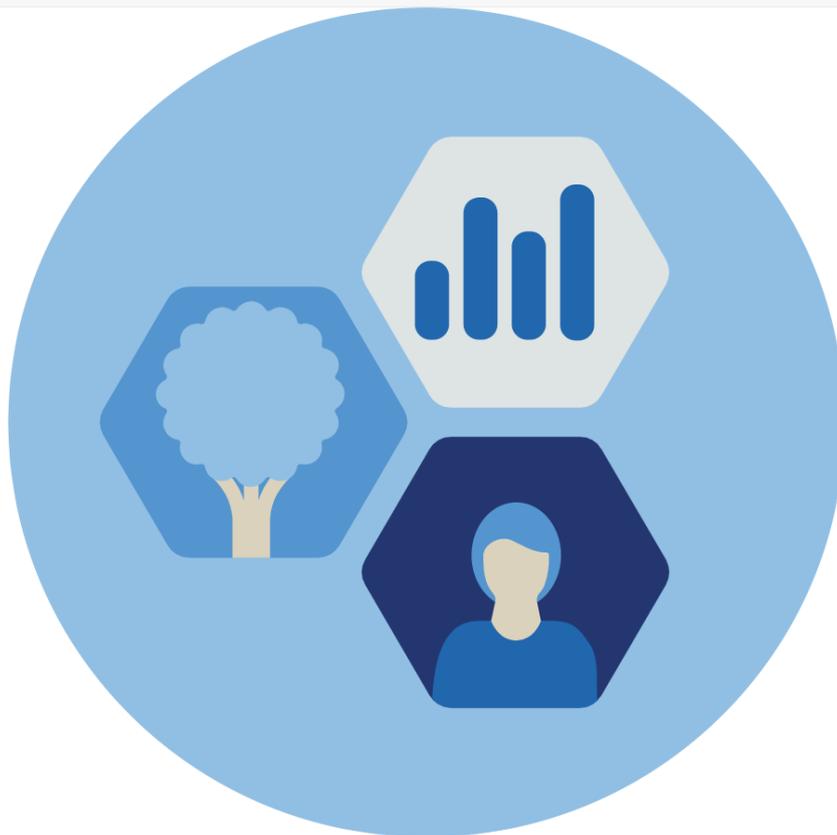


# Relatório de Gestão 2023

## Fundo de pensões aberto

### Zurich Vida Empresas



## Relatório de Gestão

### Exercício 2023

#### 1. Introdução

Nos termos do nº1 do artigo 152º da Lei 27/2020, e da Norma Regulamentar nº7/2010, de 4 de junho, que determina que deve ser elaborado um relatório e contas para cada fundo de pensões, reportado a 31 de dezembro de cada ano, o qual deve refletir de forma verdadeira e apropriada os ativos, as responsabilidades, a situação financeira e as participações sociais significativas, seja do fundo, seja da entidade gestora, sendo o respetivo conteúdo ser coerente, exaustivo e apresentado de forma imparcial.

#### 2. Enquadramento Macroeconómico

O crescimento global revelou-se surpreendentemente resiliente em 2023, com os preços mais baixos da energia e a diminuição das pressões na cadeia de abastecimento ajudando a inflação a diminuir mais rapidamente do que o previsto.

Num contexto de incerteza geopolítica, taxas de juro elevadas e arrefecimento da procura mundial foram os mercados de trabalho fortes e dinamismo de alguns fatores de oferta que suportaram o crescimento mundial.

A descida rápida da inflação nos últimos meses associada a uma certa recuperação do poder de compra e a flexibilização das condições financeiras deverá conduzir aos primeiros cortes das taxas.

Contudo, os indicadores recentes apontam para alguma moderação do crescimento. Na ausência de novos choques adversos na oferta, o arrefecimento das pressões sobre a procura deverá permitir que a inflação global e a inflação subjacente caiam ainda mais na maioria das economias.

Os riscos geopolíticos continuam elevados, especialmente em relação ao conflito em curso no Médio Oriente, na sequência dos ataques terroristas perpetrados pelo Hamas contra Israel.

Novas surpresas ascendentes na inflação poderão desencadear correções acentuadas nos preços dos ativos financeiros, uma vez que os mercados avaliam que as taxas diretoras podem ser mais elevadas durante períodos mais longos.

#### Indicadores Económicos

##### Conjuntura Internacional

Segundo o Eurostat, o PIB da zona euro cresceu 0,5% em 2023. Nos últimos três meses de 2023, em comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, o PIB corrigido de sazonalidade avançou 0,1% na zona euro, após ter estabilizado no trimestre anterior.

Por países, no quarto trimestre, a economia portuguesa foi a que apresentou o terceiro maior avanço homólogo (2,2%), atrás da economia da Eslovénia (2,6%) e da do Chipre (2,3%).

Em cadeia, Portugal e Chipre registaram a mesma melhoria (0,8%), ao passo que a Eslovénia cresceu 1,1% face ao terceiro trimestre de 2023, de acordo com o Eurostat.

##### Conjuntura Nacional

Segundo as estimativas de dezembro do Banco de Portugal, a economia portuguesa deverá crescer 2,1% em 2023, projetando-se um abrandamento em 2024, para 1,2%, e uma recuperação do crescimento nos anos seguintes, para 2,2%, em 2025 e 2,0% em 2026.

A inflação manterá uma trajetória descendente, com a variação anual do Índice Harmonizado Preços Consumidor (IHPC) a reduzir-se de 5,3% em 2023 para 2,9% em 2024 e 2,0% em 2025 e 2026.

A economia estagnou no segundo e terceiro trimestres de 2023 e deverá manter um crescimento baixo no quarto trimestre.

Contribuições para a variação homóloga do PIB\*

	PIB		Procura interna e externa						
	Billões	Δ PIB*	PI	CPriv**	C Pub**	FBCF**	PE	Export.	Import.
set 23	66,7	1,9%	+1,9pp	+0,6pp	+0,3pp	+1,0pp	-0,1pp	-0,0pp	-0,0pp
jun 23	66,4	2,6%	+0,9pp	+0,8pp	+0,2pp	-0,1pp	+1,7pp	+2,2pp	-0,4pp
mar 23	65,3	2,5%	-0,1pp	+0,8pp	+0,0pp	-0,9pp	+2,6pp	+4,7pp	-2,1pp
dez 22	62,8	3,4%	+1,7pp	+1,4pp	+0,2pp	+0,0pp	+1,7pp	+4,1pp	-2,4pp
set 22	61,0	4,8%	+2,5pp	+2,5pp	-0,1pp	+0,2pp	+2,3pp	+7,3pp	-5,0pp
jun 22	60,1	7,4%	+3,7pp	+2,7pp	+0,1pp	+0,9pp	+3,7pp	+10,1pp	-6,4pp
mar 22	58,6	12,1%	+10,7pp	+8,1pp	+0,8pp	+1,7pp	+1,5pp	+6,9pp	-5,5pp
dez 21	56,3	6,9%	+5,9pp	+3,7pp	+0,4pp	+1,8pp	+1,1pp	+6,2pp	-5,2pp

\* taxa de variação homóloga real do PIB (acumulado do trimestres)

\*\* CPriv: Consumo Privado; CPub: Consumo Público; FBCF: Formação bruta de capital fixo

A evolução recente da atividade reflete a fraqueza da procura externa, os efeitos cumulativos da inflação e a maior restritividade da política monetária, que se transmitiu às condições de financiamento dos agentes económicos.

A subida de taxas de juro tem um impacto negativo mais rápido no setor industrial, com os serviços a evidenciarem maior resiliência.

Esta resiliência dos serviços tem suportado a manutenção de uma situação favorável no mercado de trabalho, não obstante algum abrandamento recente do emprego.

O crescimento trimestral recuperará de forma muito gradual ao longo de 2024. A recuperação beneficia da aceleração da procura externa, do impacto da redução da inflação sobre o rendimento real das famílias, não obstante o aumento esperado das taxas de juro reais, e do impulso dos fundos europeus sobre o investimento.

No médio prazo, o crescimento beneficiará da dissipação gradual dos efeitos da restritividade da política monetária.

### 3. Atividade Fundos de Pensões em Portugal

Os fundos de pensões são instrumentos financeiros com maior peso dentro das aplicações financeiras disponíveis dentro do mercado das reformas.

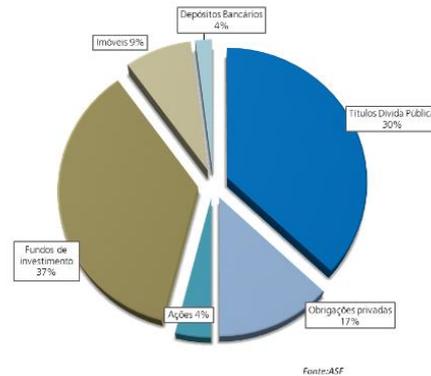
#### Património dos fundos de pensões

De acordo com os dados apresentados pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF) no final de 2023 o valor sob gestão de fundos de pensões era de 18,9 mil milhões de euros (2022: 21,3 mil milhões de euros), o que representa um decréscimo de 11% relativamente ao ano anterior.

Esta diminuição resultou em grande parte pela transferência de um fundo fechado para a Caixa Geral de Aposentações.

No final de 2023 a carteira de investimentos dos fundos de pensões está repartida da seguinte forma:

Composição das carteiras de investimento dos fundos de pensões (em % por classe de ativos)



Os fundos de pensões financiam principalmente responsabilidades a médio e longo prazo (benefícios pós-emprego) sendo que a composição das carteiras dos ativos financeiros dos fundos encontra-se adequada a essas responsabilidades. As obrigações representam 50% (2022: 47%) do total, dos quais, aproximadamente 37% são títulos de dívida pública. (2022: 30%).

A exposição a fundos de investimento é de 36% (2022: 37%). A estrutura da composição das carteiras é semelhante à observada no final do ano de 2022, destacando-se uma diminuição da exposição à dívida privada e aumento da exposição à dívida pública. O peso do investimento em fundos de Investimento e Imóveis mantém-se idêntico.

#### Evolução anual dos fundos de pensões

Em dezembro de 2023 o mercado era constituído por 239 fundos de pensões (241 em 2022),

#### Evolução da estrutura de mercado dos fundos de pensões

	2022	2023	Δ 23/22
Nº de entidades gestoras de fundos de pensões <sup>(1)</sup>	16	16	0.00%
<b>Nº Fundos de Pensões</b>	<b>241</b>	<b>239</b>	<b>-0.83%</b>
Fundos fechados	133	128	-3.76%
Fundos abertos	108	111	2.78%
Fundos Abertos PPR	44	45	2.27%
Fundos Abertos PPA	1	1	0.00%
Outros abertos	63	65	3.17%

Fonte ASF

<sup>(1)</sup> com fundos em vigor

Durante o ano de 2023 extinguiram-se um fundo de pensões PPR e cinco fundos de pensões fechados, constituíram-se dois fundos de pensões PPR e dois fundos abertos de adesões individuais e coletivas.

Destes movimentos resultou a redução de um fundo de pensões sob gestão face ao ano anterior,

Fundos:	abertos PPR	abertos PPA	Outros abertos	Adesões coletivas	Fechados
31/12/2022	44	1	63	1327	133
Novos	2	0	2	158	0
Extinção	1	0	0	23	5
Transferencia	0	0	0	0	0
<b>31/12/2023</b>	<b>45</b>	<b>1</b>	<b>65</b>	<b>1462</b>	<b>128</b>

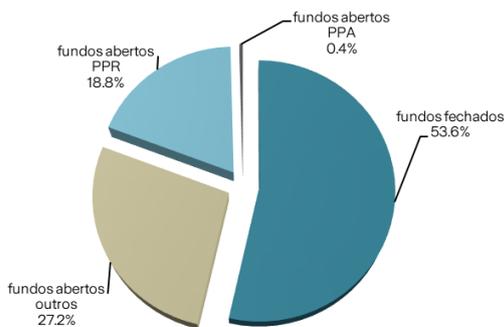
Fonte ASF

Até ao final do ano de 2023 foi concluído o processo de extinção de um fundo de pensões fechado, ao abrigo do Decreto-Lei nº14/2023 de 24 de fevereiro, tendo os montantes afetos a este fundo sido transferidos para a Caixa Geral de Aposentações (CGA), bem como a extinção de um fundo de pensões PPR e de quatro fundos de pensões fechados (três por liquidação e um por transferência para outro fundo de pensões fechado já existente).

No âmbito das adesões coletivas, foram extintas 23 adesões e constituídas 158 novas adesões repartidas por 30 fundos abertos.

O número de fundos de pensões aumentou 8,5% face a 2022.

Estrutura dos fundos de pensões 2023



Fonte: ASF

### Contribuições

De acordo com os dados da ASF, durante o ano de 2023 registou-se um volume de contribuições pagas para fundos de pensões de 465.964M€, o que representou um decréscimo de 32% relativo a 2022 (685.030M€).

Esta diminuição resultou principalmente, do facto de, em 2023, não ter existido necessidade acrescida de fazer contribuições extraordinárias contrariamente ao que sucedeu, em dois fundos com plano benefício definido, em 2022.

Os fundos abertos apresentaram um decréscimo de 23% sendo que as contribuições para os fundos abertos não PPR ou PPA decresceram 31% relativamente a 2022.

	31/12/2022	31/12/2023
Em 10 <sup>3</sup> Euros	Contribuições	Contribuições
Total	685 003	465 964
Fundos Fechados	327 574	189 209
Benefício definido	259 567	130 391
Contribuição definida	49 750	51 917
Planos Beneficios Saude	18 257	6 901
Fundos Abertos	357 429	276 755
PPR	123 184	116 282
PPA	130	35
Outros abertos	234 115	160 438
Adesões Individuais	159 868	71 610
Adesões Coletivas	77 248	88 827
Benefício definido	4 792	3 443
Contribuição definida	72 455	85 385
Planos Beneficios Saude	0	0

Fonte: ASF

### Benefícios pagos

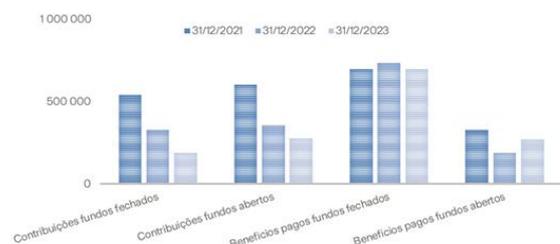
O montante dos benefícios pagos apresentou um crescimento global de 5%, face ao ano transato. Totalizaram em 2023, o montante de 968.404M€ (2022: 923.906M€).

	31/12/2022	31/12/2023
Em 10 <sup>3</sup> Euros	Pensões pagas	Pensões pagas
Total	923 890	968 404
Fundos Fechados	734 792	697 768
Benefício definido	694 107	654 022
Contribuição definida	21 773	23 787
Planos Beneficios Saude	18 912	19 959
Fundos Abertos	189 099	270 636
PPR	32 698	81 996
PPA	72	67
Outros abertos	156 328	188 573
Adesões Individuais	133 558	165 106
Adesões Coletivas	22 770	23 467
Benefício definido	15 095	13 965
Contribuição definida	7 675	9 502
Planos Beneficios Saude	0	0

Fonte: ASF

Regista-se ainda que em 2023 o volume de contribuições foi inferior ao montante dos benefícios pagos (-51%).

Evolução das Contribuições e Benefícios pagos nos fundos de pensões 2021-2023



#### 4. Fundos de pensões Zurich Vida

A Zurich Vida iniciou a atividade como entidade gestora em 31/12/1996 com a constituição do fundo de pensões do Grupo Bex/Argentaria, criando, em dezembro de 1997, o fundo pensões aberto Zurich Vida Empresas, onde gere fundos individuais e coletivos.

No final de 2023, a Zurich Vida tinha sob gestão um fundo de pensões fechado e um fundo de pensões aberto com quatro adesões coletivas e trezentas cinquenta e cinco adesões individuais.

#### Evolução geral

No final de 2023 o montante gerido pelo fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas era de 5.888M€ (2022: 5.271M€) que representa um acréscimo de 12% relativamente a 2022.

A rentabilidade média do fundo de pensões foi de 9,8% em 2023 (-13% em 2022). A valorização registada deve-se à evolução nos mercados financeiros em 2023.

Evolução do valor da unidade de participação em 2023



#### Estrutura

Durante o ano de 2023 registaram-se os seguintes movimentos,

	31/12/2022	Novos	Extinção (Liquidação)	Extinção (Transferência)	31/12/2023
Adesões coletivas	4	0	0	0	4
Adesões individuais	337	22	4	0	355

Fonte : Suporte FPENSOES 1

No ano de 2023, verificou-se vinte e duas novas adesões individuais das quais nove por transferência de adesões coletivas. Registaram-se nas adesões individuais quatro saídas por reforma.

#### Contribuições e Benefícios Pagos

	31/12/2022	31/12/2023	Δ 23/22
<b>Contribuições</b>	<b>416 894</b>	<b>216 154</b>	<b>-48,2%</b>
Associados	174 360	163 730	-6,10%
Participantes	849	921	8,48%
Contribuintes	37 443	41 667	11,28%
Transferências	204 242	9 835	-95,2%
<b>Benefícios Pagos</b>	<b>341 175</b>	<b>118 921</b>	<b>-65,1%</b>

Valores em Eur  
Fonte: InfoTrím\_4T2023

Em 2023 registaram-se 216.154€ (2022: 416.894€) de contribuições das quais 206.356€ (2022: 210.977€) são de contribuições periódicas, que representa uma diminuição de 2% relativamente a 2022.

Verificaram-se 118.921€ (2022: 341.175€) de benefícios pagos, dos quais 103.443€ foram de remições de adesões individuais

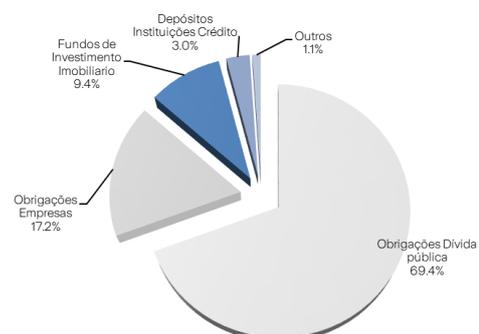
#### Situação Patrimonial do fundo

Em 2023 não houve alterações significativas na gestão do fundo de pensões.

Os ativos financeiros associados ao fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas são geridos pela Zurich – Companhia de Seguros Vida S.A.

No quadro seguinte apresentamos a composição da carteira de investimentos a 31/12/2023 do fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas, dividida pelas principais classes de ativos financeiros:

Tipo de Ativos	2023	%
<b>Instrumento Financeiro</b>		
Obrigações Dívida pública	4 084 441.3	69.37%
Obrigações Empresas	1 010 257.0	17.16%
Fundos de Investimento Imobiliário	555 596.8	9.44%
Depósitos Instituições Crédito	175 585.0	2.98%
Devedores e Credores Acrescimos e Deferimentos	62 221.0	1.06%
<b>Aplicações do Fundo</b>	<b>5 888 101.2</b>	



As obrigações (públicas e privadas) compõe 86% (2022: 85%) da carteira de ativos, a exposição a fundo de investimento teve um aumento ligeiro diminui para 9% (2022 :8%).

Os princípios gerais da gestão do fundo de pensões assumidos pela entidade gestora devem assegurar que:

- os ativos financeiros que o fundo detém para suportar as responsabilidades devem ser investidos de forma apropriada tendo em consideração a natureza e a duração dos benefícios futuros;
- a gestão dos ativos financeiros deve assegurar que os investimentos são sempre efetuados no melhor interesse para os participantes e beneficiários do fundo de pensões;
- os ativos financeiros devem ser investidos de forma a garantir segurança, qualidade, liquidez e rendimento no seu todo.

Tendo em conta estas regras, concluímos que, a política de investimentos que se encontra definida cumpre os limites previstos na Norma Regulamentar nº9/2007-R.

#### Composição da carteira de investimento (em % ativos)

Tipo de Ativos	2022	2023	Δ 23/22
Instrumento Financeiro			
Obrigações Dívida pública	3 694 632.4	4 084 441.3	10.55%
Obrigações Empresas	804 400.0	1 010 257.0	25.59%
Fundos de Investimento Imobiliário	296 606.8	555 596.8	87.32%
Ações	410 000.9	0.0	-100.00%
Depósitos Instituições Crédito	22 945.1	175 585.0	665.24%
Devedores e Credores Acrescimos e Deferimentos	42 449.8	62 221.0	46.58%
Aplicações do Fundo	5 271 035.1	<b>5 888 101.2</b>	

O fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas tem sob gestão planos de contribuição definida, os quais representam 99% do valor patrimonial.

Tratando-se de planos de contribuição definida não se justifica a elaboração de uma análise ALM sobre estes planos uma vez que não existem responsabilidades futuras a financiar.

O fundo de pensões tem um plano de sobre gestão, sobre o qual é feita análise de ALM. Uma adesão coletiva com um plano misto (contribuição definida e benefício definido).

#### Adesão coletiva nº010/000/A

Na análise ALM da adesão 010/000/A, os fluxos dos passivos do plano de benefício definido são calculados com a taxa 2,37% (considerando como tempo serviço médio futuro de 9 anos), que pela sua definição é uma taxa de juro sem risco. Este fluxo tem em conta os fluxos futuros das pensões a pagar. Relativamente aos fluxos dos passivos associados ao plano de contribuição definida são calculados à taxa de 0% e têm em conta as saídas das reformas por idade, não prevemos saídas por morte ou por invalidez durante o ativo.

Os fluxos dos ativos são calculados com a taxa da curva de cupão zero de Portugal e da Zona Euro, em conformidade com o emitente. O *present value*, dos ativos financeiros é calculado com a curva da taxa de cupão zero da zona euro para prazos superiores a um ano e taxa Euribor para prazos inferiores a um ano.

O *present value* dos passivos é calculado:

- do plano de benefício definido: com a curva da taxa de cupão zero da zona euro para períodos superiores ou iguais a um ano e para períodos inferiores a um ano consideramos a taxa Euribor.
- do plano de contribuição definida: os mesmos são atualizados à taxa de juro de 0%, pois garantia associada a este plano é só o valor total das contribuições.

Apresentamos seguidamente a análise ALM, no qual para 2023 observamos:

O valor atual dos ativos financeiros é superior ao valor atual dos passivos. A partir dos seis anos o valor dos passivos é superior aos ativos, não obstante o excesso de ativo de anos anteriores é suficiente para o financiamento deste valor.

Valuation Date:		31-12-2023					
		Fundo de Pensões Aberto - Adesão Coletiva - Caravelas Seguros SA					
Mapping	Assets	%	Liabilities	%	Surplus	%	
1D	0	0%	0	0%	0	0%	
15D	0	0%	0	0%	0	0%	
1M	689	0%	0	0%	689	0%	
3M	6 529	1%	0	0%	6 529	3%	
6M	12 157	2%	-6 174	1%	5 983	3%	
1Y	26 392	4%	-5 694	1%	20 698	11%	
2Y	34 099	6%	-18 506	4%	15 594	8%	
3Y	30 576	5%	-15 579	4%	14 997	8%	
4Y	68 874	11%	-18 607	4%	50 267	26%	
5Y	13 916	2%	-17 706	4%	-3 790	-2%	
6Y	28 011	5%	-8 339	2%	19 672	10%	
7Y	35 003	6%	-8 838	2%	26 165	13%	
8Y	47 526	8%	-10 414	2%	37 112	19%	
9Y	41 569	7%	-11 909	3%	29 660	15%	
10Y	176 658	29%	-102 113	24%	74 545	38%	
20Y	37 621	6%	-168 711	40%	-131 090	-67%	
30Y	0	0%	-31 709	7%	-31 709	-16%	
EQTY	59 449	10%	0	0%	59 449	31%	

## Valor em Risco - VaR

O VaR é uma medida que fornece uma estimativa para o valor do capital necessário adicional para assegurar a cobertura de riscos incorridos pelo fundo de pensões, isto é, o valor das “perdas” ao nível dos ativos financeiros e dos passivos. O horizonte temporal utilizado é no máximo 1 ano, pois em condições normais o património de um fundo de pensões poderá ser liquidado no espaço de tempo de 1 ano.

Deste modo podemos verificar nos quadrados a seguir apresentados, que para o 1 ano e com um grau de confiança de 99%, a probabilidade de ocorrer uma perda superior a 15.016€ é de 1%.

### Riscos afetos aos ativos financeiros

Relativamente aos riscos afetos aos ativos financeiros que integram o património do fundo de pensões aberto, importa mensurar a exposição do fundo aos vários riscos financeiros.

A carteira de ativos financeiros do fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas é na sua maioria composta por títulos de dívida pública. Neste contexto, identificados como riscos, associados aos investimentos desta carteira, os seguintes:

**Risco de Mercado:** é o risco de ocorrerem desvios adversos nos valores de transação dos ativos financeiros que compõem a carteira do fundo durante o período requerido para a liquidação das transações. O risco taxa de juro, o risco do crédito e o risco do país são os **principais riscos de mercado**:

**Risco da Taxa de Juro:** o risco de taxa de juro definido como o risco de perda no valor económico da carteira de ativos financeiros e/ou do aumento das responsabilidades do fundo de pensões, decorrente dos efeitos de mudanças adversas nas taxas de juro, encontra-se patente em todos os ativos financeiros e responsabilidades.

**Risco do Crédito (Spread):** é o risco referente ao incumprimento dos emitentes dos ativos financeiros que compõem a carteira do fundo. Definido como o prémio de risco adicional em relação ao rendimento do ativo financeiro sem risco, exigido pelo mercado em virtude de assumir

uma determinada exposição de crédito, encontra-se associado a alterações dos *credit spreads* dos instrumentos de dívida, nomeadamente as obrigações.

**Risco do País:** é um indicador que tenta determinar o grau de instabilidade económica de cada país, ou seja, indica ao investidor se o preço de se arriscar a fazer negócios num determinado país é mais ou menos elevado, sendo que quanto maior for aquele risco, menor será a capacidade do país em atrair investimentos estrangeiros.

**Risco de Perda de Capital:** É o risco decorrente de todo e qualquer tipo de investimento onde não exista a garantia dos montantes investidos.

Devido à sua composição, consideramos o risco da taxa de juro como sendo um dos principais riscos a que o fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas se encontra exposto.

A taxa de juro encontra-se patente em todos os ativos e responsabilidades. O risco da taxa de juro no ativo encontra-se geralmente associado à subida das taxas de atualização, que provocam uma diminuição do valor atual dos fluxos futuros financeiros.

Relativamente aos mercados acionista e imobiliário não foram efetuadas análises devido à reduzida exposição do fundo a estes mercados.

Apresentamos seguidamente a análise do impacto da subida da taxa de juro,

	Valorização da carteira do fundo de pensões - Sub-Fundo CD + Sub-Fundo BD	Plano BD	Plano CD	Nível Financiamento
		Cenário Mínimo Solvencia (*)	Valor das contribuições efetuadas	
Com subida Taxa Juro em 50bp	599 007	32 167	405 798	136,8%
Com subida Taxa Juro em 100bp	579 954	32 167	405 798	132,4%

(\*) Cenário mínimo de Solvencia = CMS\_VAPP<sub>beneficiários</sub>

Podemos concluir que com a subida da taxa de juro em 0,5% e em 1%, não existe a necessidade de um capital adicional para financiamento deste risco.

### Nível de financiamento

Adesões Coletivas		Valor do Património 31/12/2023	Nível de cobertura (*)
Plano de Pensões		1 800 606 €	
003/0000/A	Plano de Contribuição Definida	142 600 €	n/a
006/0000/A	Plano de Contribuição Definida	411 857 €	n/a
009/0000/A	Plano de Contribuição Definida	629 596 €	n/a
0010/0000/A	Plano Misto	616 552 €	n/a
<b>Indivisuais</b>		<b>4 087 496 €</b>	
Total		5 888 101 €	

(\*) Valor do fundo / Valor atual do benefício total por serviço prestado

Data: 15 de abril de 2024

Pela Entidade Gestora,

---

Administradores-Delegados

**Zurich – Companhia de Seguros Vida S.A.**

Sede: R Barata Salgueiro, 41 – 1269-058 Lisboa

Registo: Cons.Reg.Comercial de Lisboa, NUIPC 503 583 456

Capital Social : 20.660.260,00 Euros.

Tel.: 0351 21 313 31 00 [www.zurichportugal.com](http://www.zurichportugal.com)

Fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas

Montantes expressos em euros

Notas	DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	2023	2022
	<b>ATIVO</b>		
	<b>Investimentos</b>		
b)	Instrumentos de Capital e unidades de participação	555 597	706 608
b), d)	Títulos de dívida pública	4 084 441	3 545 244
	Outros títulos de dívida pública	1 010 257	953 788
b), d)	Numerário, depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI	175 585	22 945
	<b>Outros ativos</b>		
b), d)	Acréscimos e diferimentos	67 390	47 001
	<b>TOTAL DE ATIVOS</b>	<b>5 893 270</b>	<b>5 275 587</b>
	<b>PASSIVO</b>		
o)	Credores		
	Entidade gestora	5 137	4 520
	Estado e outros entes públicos	32	31
	<b>TOTAL DE PASSIVO</b>	<b>5 169</b>	<b>4 552</b>
<b>VALOR DO FUNDO</b>		<b>5 888 101</b>	<b>5 271 035</b>
<b>VALOR DA UNIDADE PARTICIPAÇÃO</b>		<b>10,0057</b>	<b>9,1137</b>

Contabilista Certificado

Administradores Delegados

**Fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas**

Montantes expressos em euros

<b>Notas</b>	<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
i)	<b>Contribuições</b>	216 154	416 894
j)	<b>Pensões, capitais e prémios únicos vencidos</b>	(118 921)	(341 176)
g)	<b>Ganhos líquidos de investimentos</b>	446 398	(877 189)
g)	<b>Rendimentos líquidos de investimentos</b>	126 308	140 140
n)	<b>Outras despesas</b>	(52 872)	(53 574)
	<b>Resultado líquido</b>	<b>617 066</b>	<b>(714 905)</b>

Contabilista Certificado

Administradores Delegados

Fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas

Montantes expressos em euros

Notas	DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA	2023	2022
	<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
i)	Contribuições	216 154	416 894
	Contribuições dos associados	205 398	211 803
	Contribuições dos participantes/beneficiários	921	849
	Transferências	9 835	204 242
j)	Pensões , capitais e prémios únicos vencidos	(118 921)	(336 110)
	Pensões pagas	(5 681)	(5 691)
	Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	(32 513)	(32 955)
	Capitais vencidos ( Remições/vencimentos)	(70 930)	(55 687)
	Transferências	(9 798)	(241 777)
h)	Remunerações	(52 255)	(59 135)
	Remunerações de gestão	(51 560)	(58 573)
	Remunerações de depósito e guarda de títulos	(695)	(562)
	<b>Fluxos de caixa líquidos das atividades operacionais</b>	<b>44 977</b>	<b>21 648</b>
	<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>		
	Recebimentos	1 848 791	1 075 491
d)	Alienação/ reembolso de investimentos	1 742 872	940 788
g)	Rendimentos dos investimentos	105 920	134 703
	Pagamentos	(1 741 129)	(1 508 431)
d)	Aquisição de investimentos	(1 741 129)	(1 508 431)
	<b>Fluxos de caixa líquidos das atividades de investimento</b>	<b>107 663</b>	<b>(432 940)</b>
	<b>Variação de caixa e seus equivalentes</b>	<b>152 640</b>	<b>(411 292)</b>
	<b>Caixa no início do período de reporte</b>	<b>22 945</b>	<b>434 237</b>
	<b>Caixa no fim do período de reporte</b>	<b>175 585</b>	<b>22 945</b>

Contabilista Certificado

Administradores Delegados

## Notas explicativas integrantes das Demonstrações Financeiras

(Montantes expressos em euros, exceto quando indicado)

As notas às contas incluídas neste Anexo respeitam a ordem estabelecida na Norma Regulamentar n.º 7/2010-R, de 4 de junho, da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), que veio estabelecer os requisitos de relato financeiro dos fundos de pensões, sendo de referir que os números não indicados nestas notas não têm aplicação, por irrelevância de valores ou situações a reportar.

### a) Identificação do fundo de pensões, das adesões individuais e coletivas, do(s) plano(s) de pensões por ele financiados e da entidade gestora;

O Fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas (adiante designado por Fundo) foi constituído em 1997 pela Zurich - Companhia de Seguros Vida, S.A., na qualidade de entidade gestora.

A entidade gestora do Fundo é a Zurich - Companhia de Seguros Vida, S.A. que é uma Empresa do Grupo Segurador Multinacional Zurich Financial Services, tendo resultado da redenominação da Companhia de Seguros Eagle Star Vida, S.A., a qual se fundiu legalmente com a DB Vida - Companhia de Seguros de Vida, S.A., por referência a 1 de janeiro de 2003.

A 31 de dezembro de 2023 o Fundo é com composto por 4 adesões coletivas e 355 adesões individuais.

<b>Adesões</b>	<b>Valor</b>	<b>Quota Parte</b>
<b>Adesões Colectivas</b>		
003/0000/A Atotech España S.A.	142 600	2,42%
006/0000/A Mazda Motor Portugal, Lda.	411 857	6,99%
009/0000/A Prime Drinks, S.A.	629 596	10,69%
0010/0000/A Caravela-Companhia de Seguros, S.A.	616 552	10,47%
	<b>1 800 606</b>	<b>30,58%</b>
<b>Adesões Individuais</b>		
	<b>4 087 496</b>	<b>69,42%</b>
<b>Total</b>	<b>5 888 101</b>	<b>100,00%</b>

A 31 de dezembro de 2022 o Fundo era composto por 4 adesões coletivas e 337 adesões individuais.

<b>Adesões</b>	<b>Valor</b>	<b>Quota Parte</b>
<b>Adesões Colectivas</b>		
003/0000/A Atotech España S.A.	128 016	2,43%
006/0000/A Mazda Motor Portugal, Lda.	359 457	6,82%
009/0000/A Prime Drinks, S.A.	520 514	9,87%
0010/0000/A Caravela-Companhia de Seguros, S.A.	495 938	9,41%
	<b>1503 925</b>	<b>28,53%</b>
<b>Adesões Individuais</b>	<b>3 767 110</b>	<b>71,47%</b>
<b>Total</b>	<b>5 271 035</b>	<b>100,00%</b>

**b) Descrição da(s) base(s) de mensuração usada(s) na preparação das demonstrações financeiras e das políticas contabilísticas, aplicáveis aos diversos ativos e passivos, relevantes para uma compreensão das demonstrações financeiras, incluindo uma descrição compreensível dos critérios de mensuração;**

A contabilização dos valores do Fundo de Pensões deve observar o disposto nas Normas Regulamentares n.º 7/2007 – R, de 17 de maio de 2007, n.º 9/2007 – R, de 28 de junho de 2007 e n.º 7/2010 – R, de 4 de junho de 2010 da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF). Para as matérias não expressamente reguladas nos referidos normativos são adotados os princípios de reconhecimento e de mensuração definidos nas Normas Internacionais de Contabilidade (NIC, ou IFRS), nos termos do Artigo 3.º do Regulamento (CE) n.º 1606/2002, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 19 de julho.

**Bases de mensuração e políticas contabilísticas:**

Destacam-se as seguintes:

- Demonstrações Financeiras expressas em euros;
- Os valores contabilizados na Demonstração de Resultados correspondem às operações verificadas no período que decorre entre duas datas aniversárias consecutivas, que correspondem a 31 de dezembro de cada ano;
- As contribuições registadas na Demonstração de Resultados são as efetivamente recebidas;
- Os saldos e contas a receber e a pagar são contabilizados de acordo com o seu valor atual, sendo averiguado, a cada data de relato financeiro, a respetiva recuperabilidade do seu valor;
- Os juros de títulos de rendimento fixo adquiridos, mas não recebidos, são contabilizados no final de cada trimestre;
- Não são contabilizados como rendimentos os juros cujo recebimento é considerado duvidoso, assim como quaisquer juros já vencidos cujo pagamento se encontre suspenso;
- A contabilização dos ganhos e perdas resultantes da alienação ou reembolso ou da avaliação das aplicações é efetuada pela diferença entre o produto da venda do investimento ou da sua cotação, e o valor pelo qual se encontra contabilizado a 31 de dezembro do ano anterior. Estas operações são registadas na rubrica de ganhos líquidos de investimentos;

- A avaliação dos ativos que compõem o património do Fundo respeita o previsto na Norma Regulamentar n.º 9/2007 – R, de 28 de junho de 2007, emitida pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), a qual estabelece os critérios valorimétricos ou de avaliação dos referidos ativos, dos quais se destacam:
  - Os ativos que se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados devem ser avaliados tendo por base o respetivo preço de mercado, correspondente (a) à cotação de fecho ou ao preço de referência divulgado pela instituição gestora do mercado financeiro em que se encontrem admitidos à negociação ou (b) à cotação de fecho do mercado que apresente maior liquidez, caso estejam admitidos em mais do que uma bolsa de valores ou mercado regulamentar. Caso estes ativos não tenham sido transacionados por período de 30 dias, apresentem reduzida liquidez, ou cujas condições económicas se tenham alterado desde a última transação efetuada, serão equiparados a ativos não admitidos à cotação.
  - Os ativos que não se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados devem ser avaliados pela aplicação de seguinte sequência de prioridades: (a) o valor das ofertas de compra difundidas para o mercado por meios de informação especializados, caso essas ofertas sejam representativas, (b) metodologias baseadas na informação disponível relativamente a preços de mercado de ativos cujos fluxos financeiros subjacentes sejam similares, que tenham risco de crédito semelhante, sejam oriundos do mesmo sector económico e da mesma zona geográfica e que produzam resultados semelhantes perante mudanças nas condições de mercado e (c) modelos de avaliação universalmente aceites nos mercados financeiros, baseados na análise fundamental e na metodologia do desconto dos fluxos financeiros subjacentes.
  - A avaliação dos ativos deve referir-se à data a que se reporta a informação relativa ao valor de Fundo ou ao dia útil imediatamente anterior, no caso dessa data não corresponder a um dia útil ou para transações efetuadas em mercados estrangeiros.
  - Para terrenos e edifícios, a valorização deverá ser efetuada ao justo valor, determinado através de uma avaliação separada efetuada por um perito independente e com uma periodicidade anual para os fundos de pensões abertos e trienal para os fundos de pensões fechados.
  - Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e seus equivalentes englobam os valores registados no balanço com maturidade inferior a três meses a contar da data de balanço, prontamente convertíveis em dinheiro e com risco reduzido de alteração de valor onde se incluem a caixa e as disponibilidades em instituições de crédito.
  - A rubrica de outras contas a receber e a pagar refere-se a valores que não sejam cotados num mercado ativo e cuja finalidade não seja a negociação. Poderá englobar valores a receber ou a pagar à Entidade Gestora relacionados com movimentos da gestão do Fundo.
  - Os resultados referentes a juros de instrumentos financeiros classificados como disponíveis para venda são reconhecidos nas rubricas de juros e proveitos similares utilizando o método da taxa efetiva. Os juros dos ativos financeiros ao justo valor através dos resultados são também incluídos na rubrica de juros e proveitos similares.

A taxa de juro efetiva é a taxa que desconta os pagamentos ou recebimentos futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro ou, quando apropriado, um período mais curto, para o valor líquido atual de balanço do ativo ou passivo financeiro.

Relativamente aos rendimentos de instrumentos de capital (dividendos) são reconhecidos quando recebidos.

Para todas as rubricas relativas a aplicações financeiras procedeu-se, à data de 31 de dezembro de 2023, à confirmação do número de títulos e do valor constante nos registos do Fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas, com a informação prestada pelo Banco.

**c) Descrição dos métodos e, quando for usado um método de avaliação, dos pressupostos aplicados na determinação do justo valor de cada classe de ativos financeiros e de passivos financeiros;**

Ver Nota b).

**d) Inventário dos investimentos e outros ativos (por tipo de ativo) à data de reporte com indicação do respetivo justo valor, correspondentes alterações ocorridas no período, bem como, as realizações efetuadas;**

Em 31 de dezembro de 2023:

Descrição	Quantidade	Justo Valor	Juros a Receber
<b>Investimentos e outros ativos financeiros tangíveis e intangíveis</b>	<b>5 264 488</b>	<b>5 825 880</b>	<b>67 390</b>
<b>Outros investimentos financeiros</b>	<b>5 264 488</b>	<b>5 825 880</b>	<b>67 390</b>
<b>Instrumentos de capital e unidades de participação</b>	<b>11 488</b>	<b>555 597</b>	<b>0</b>
<b>Ações</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Unidades de participação em fundos de investimento</b>	<b>11 488</b>	<b>555 597</b>	<b>0</b>
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR FUND	2 619	292 542	0
ISHARES EUROPE PRPRTY YIELD FUND	8 869	263 055	0
<b>Títulos de dívida</b>	<b>5 253 000</b>	<b>5 094 698</b>	<b>67 390</b>
<b>De dívida pública</b>	<b>4 153 000</b>	<b>4 084 441</b>	<b>60 350</b>
FRANCE (GOVT OF) 0% 25/11/2029	240 000	210 492	0
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033	499 000	518 955	8 998
FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25/04/2026	170 000	174 281	4 064
FRANCE (GOVT OF) 4.75% 25/04/2035	100 000	120 370	3 245
METROPOLITANO DE LISBOA 4.799% 07/12/2027	350 000	376 628	1 101
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15/01/2033	120 000	122 060	2 877
OBRIGACOES DO TESOURO 0.3% 17/10/2031	460 000	387 467	283
OBRIGACOES DO TESOURO 0.9% 12/10/2035	672 000	538 823	1 322
OBRIGACOES DO TESOURO 2.25% 18/04/2034	616 000	587 584	9 732
OBRIGACOES DO TESOURO 4.1% 15/04/2037	472 000	528 196	13 747
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.15% 15/03/2037	454 000	519 585	14 980
<b>De outros emissores</b>	<b>1 100 000</b>	<b>1 010 257</b>	<b>7 040</b>
ANHEUSER-BUSCH 2% 17/03/2028	100 000	97 071	1 579
AT&T INC 1.8% 05/09/2026	100 000	96 487	580
CHUBB INA HOLDINGS INC 1.4% 15/06/2031	100 000	87 982	761
JAB HOLDINGS BV 1% 20/12/2027	100 000	91 768	30
LOGICOR FINANCING 0.75% 15/07/2024	100 000	97 653	348
SANTANDER 0.125% 25/02/2025	100 000	95 904	106
SWEDISH MATCH 0.875% 26/02/2027	100 000	91 990	738
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5% 03/01/2028	100 000	90 849	417
UBS GROUP AG 0.875% 03/11/2031	200 000	161 196	277
VOLKSWAGEN FIN 3% 06/04/2025	100 000	99 357	2 205
<b>Depósitos à ordem em instituições de crédito</b>	<b>0</b>	<b>175 585</b>	<b>0</b>
<b>Depósitos à ordem</b>	<b>0</b>	<b>175 585</b>	<b>0</b>
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	0	175 585	0

Em 31 de dezembro de 2022:

Descrição	Quantidade	Justo Valor	Juros a Receber
<b>Investimentos e outros ativos financeiros tangíveis e intangíveis</b>	<b>4,945,958</b>	<b>5,228,585</b>	<b>47,001</b>
<b>Outros investimentos financeiros</b>	<b>4,945,958</b>	<b>5,228,585</b>	<b>47,001</b>
<b>Instrumentos de capital e unidades de participação</b>	<b>15,958</b>	<b>706,608</b>	<b>0</b>
<b>Unidades de participação em fundos de investimento</b>	<b>15,958</b>	<b>706,608</b>	<b>0</b>
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR FUND	4,506	410,001	0
ISHARES EUROPE PRPRTY YIELD FUND	11,452	296,607	0
<b>Títulos de dívida</b>	<b>4,930,000</b>	<b>4,499,032</b>	<b>47,001</b>
<b>De dívida pública</b>	<b>3,830,000</b>	<b>3,545,244</b>	<b>39,944</b>
BELGIUM KINGDOM 2.6% 22/06/2024	140,000	139,538	1,915
FRANCE (GOVT OF) 0% 25/11/2029	240,000	196,997	0
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/11/2024	100,000	97,880	173
FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25/04/2026	170,000	173,385	4,075
FRANCE (GOVT OF) 4.75% 25/04/2035	100,000	114,294	3,253
METROPOLITANO LISBOA 4.799% 12/07/2027	350,000	371,704	1,104
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15/01/2033	120,000	115,571	2,877
OBRIGACOES DO TESOURO 0.3% 17/10/2031	460,000	350,525	284
OBRIGACOES DO TESOURO 0.9% 12/10/2035	500,000	358,265	986
OBRIGACOES DO TESOURO 2.25% 18/04/2034	300,000	261,495	4,753
OBRIGACOES DO TESOURO 2.875% 15/10/2025	600,000	599,364	3,639
OBRIGACOES DO TESOURO 4.1% 15/04/2037	100,000	102,279	2,921
OBRIGACOES DO TESOURO 4.95% 25/10/2023	450,000	457,767	4,089
OBRIGACOES DO TESOURO 5.65% 15/02/2024	200,000	206,182	9,876
<b>De outros emissores</b>	<b>1,100,000</b>	<b>953,788</b>	<b>7,057</b>
ANHEUSER-BUSCH 2% 17/03/2028	100,000	92,141	1,584
AT&T INC 1.8% 05/09/2026	100,000	92,862	582
CHUBB INA HOLDINGS INC 1.4% 15/06/2031	100,000	79,403	763
JAB HOLDINGS BV 1% 20/12/2027	100,000	85,744	30
LOGICOR FINANCING 0.75% 15/07/2024	100,000	91,578	347
SANTANDER 0.125% 25/02/2025	100,000	91,907	106
SWEDISH MATCH 0.875% 26/02/2027	100,000	87,656	738
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5% 03/01/2028	100,000	85,529	418
UBS GROUP AG 0.875% 03/11/2031	200,000	149,388	278
VOLKSWAGEN FIN 3% 06/04/2025	100,000	97,580	2,211
<b>Depósitos à ordem em instituições de crédito</b>	<b>0</b>	<b>22,945</b>	<b>0</b>
<b>Depósitos à ordem</b>	<b>0</b>	<b>22,945</b>	<b>0</b>
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	0	22,945	0

No decurso dos exercícios de 2023 e 2022 foram efetuadas as compras de títulos a seguir indicadas:

Título	Quantidade	Valor Unitário	Valor Total	Juro Decorrido
<b>2023</b>				
FRANCE (GOVT OF) 3 05/25/2033	499 000	0,97	482 418	5 358
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.15 03/15/2037	454 000	1,05	478 534	10 399
OBRIGACOES DO TESOURO 4.1 04/15/2037	372 000	1,02	380 244	7 054
OBRIGACOES DO TESOURO 2.25 04/18/2034	316 000	0,87	275 915	3 264
OBRIGACOES DO TESOURO 0.9 10/12/2035	172 000	0,72	124 017	1 510
<b>Total</b>	<b>1813 000</b>	<b>-</b>	<b>1741129</b>	<b>27 584</b>
<b>2022</b>				
FRANCE (GOVT OF) 0% 25/11/2029	240 000	0,84	201 706	0
FRANCE (GOVT OF) 4.75% 25/04/2035	100 000	1,19	119 080	3 110
OBRIGACOES DO TESOURO 0.3% 17/10/2031	250 000	0,79	196 900	132
OBRIGACOES DO TESOURO 0.9% 12/10/2035	500 000	0,83	414 095	4 801
OBRIGACOES DO TESOURO 2.25% 18/04/2034	300 000	1,05	314 811	18
OBRIGACOES DO TESOURO 4.1% 15/04/2037	100 000	1,07	107 283	2 797
UBS GROUP AG 0.875% 03/11/2031	200 000	0,77	154 556	225
<b>Total</b>	<b>1690 000</b>	<b>-</b>	<b>1508431</b>	<b>11084</b>

No decurso do exercício de 2023 e 2022 foram efetuadas as vendas de títulos a seguir indicados:

Título	Quantidade	Valor Unitário	Valor Total	Mais (menos) Valias Realizadas
<b>2023</b>				
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR FUND	1 887	103,66	195 606	23 908
BELGIUM KINGDOM 2.6% 22/06/2024	140 000	0,99	138 837	(701)
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/11/2024	100 000	0,98	97 986	106
ISHARES EUROPE PRPRTY YIELD FUND	2 583	24,49	63 245	(3 655)
OBRIGACOES DO TESOURO 2.875% 15/10/2025	600 000	0,99	595 740	(3 624)
OBRIGACOES DO TESOURO 4.95% 25/10/2023	450 000	1,00	450 198	(7 569)
OBRIGACOES DO TESOURO 5.65% 15/02/2024	200 000	1,01	201 260	(4 922)
<b>Total</b>	<b>1494 470</b>	<b>-</b>	<b>1742 872</b>	<b>3 543</b>
<b>2022</b>				
OBRIGACOES DO TESOURO 4.95% 25/10/2023	400 000		408 288	(32 544)
<b>Total</b>	<b>400 000</b>	<b>-</b>	<b>408 288</b>	<b>(32 544)</b>

No decurso do exercício de 2023 não houve reembolsos e em 2022 foram efetuados os reembolsos de títulos a seguir indicados:

Título	Quantidade	Valor Unitário	Valor Total	Mais (menos) Valias Realizadas
<b>2022</b>				
BELGIUM KINGDOM 4.25% 28/09/2022	152 500	1,00	152 500	(5 540)
OBRIGACOES DO TESOURO FLOAT 12/04/2022	380 000	1,00	380 000	(1 877)
<b>Total</b>	<b>532 500</b>	<b>-</b>	<b>532 500</b>	<b>(7 418)</b>

**e) Descrição do regime fiscal aplicável ao fundo de pensões e de eventuais alterações relevantes ocorridas no período;**

Os rendimentos de Fundos de Pensões são isentos de IRC e imposto municipal sobre transações, conforme definido pelo art.º 16.º do Estatuto dos Benefícios Fiscais. Nas situações em que ocorre retenção na fonte de IRC, as entidades isentas devem:

- Tratando-se de operações de compra e venda de obrigações, devem ser registadas individualmente, operação a operação, numa conta corrente com o Estado, em que se releve a débito o imposto retido na fonte por terceiros sobre os juros decorridos das obrigações adquiridas e a crédito o imposto retido pela entidade isenta sobre os juros decorridos das obrigações alienadas. O saldo desta conta será regularizado trimestralmente mediante a sua entrega ao Estado, quando credor, ou compensado, quando devedor, nas entregas do imposto retido a efetuar pela entidade isenta nos períodos subsequentes;
- Tratando-se de IRC relativo a Unidades de Participação em Fundos de Investimento Mobiliário, a entidade isenta deve registar em rubrica própria, a débito, o valor do imposto correspondente ao número de Unidades de Participação detidas, por contrapartida da rubrica Receitas de avaliação e alienação de aplicações. O saldo a débito será regularizado aquando do pagamento dos rendimentos respeitantes a estas Unidades de Participação.

**f) Indicação de informação qualitativa e quantitativa para cada tipo de risco associado a instrumentos financeiros que permita avaliar a natureza e a extensão dos riscos aos quais o fundo está exposto;**

Relativamente aos riscos afetos aos ativos financeiros que integram o património do fundo de pensões, importa mensurar a exposição do fundo aos vários riscos financeiros.

A carteira de ativos financeiros do Fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas é na sua maioria composta por títulos de dívida pública. Neste contexto, identificamos como riscos associados aos investimentos desta carteira, os seguintes:

- **Risco de Mercado**  
É o risco de ocorrerem desvios adversos nos valores de transação dos ativos financeiros que compõem a carteira do fundo durante o período requerido para a liquidação das transações. O risco taxa de juro, o risco do crédito e o risco do país são os principais riscos de mercado.
- **Risco da Taxa de Juro**  
O risco de taxa de juro definido como o risco de perda no valor económico da carteira de ativos financeiros e/ou do aumento das responsabilidades do fundo de pensões, decorrente dos efeitos de mudanças adversas nas taxas de juro, encontra-se patente em todos os ativos financeiros e responsabilidades;
- **Risco do Crédito (*Spread*)**  
É o risco referente ao incumprimento dos emitentes dos ativos financeiros que compõem a carteira do fundo. Definido como o prémio de risco adicional em relação ao rendimento do ativo financeiro sem risco, exigido pelo mercado em virtude de assumir uma determinada exposição de crédito, encontra-se associado a alterações dos *credit spreads* dos instrumentos de dívida, nomeadamente as obrigações;

- Risco do País**  
 É um indicador que tenta determinar o grau de instabilidade económica de cada país, ou seja, indica ao investidor se o preço de se arriscar a fazer negócios num determinado país é mais ou menos elevado, sendo que quanto maior for aquele risco, menor será a capacidade do país em atrair investimentos estrangeiros.
- Risco de Perda de Capital**  
 É o risco decorrente de todo e qualquer tipo de investimento onde não exista a garantia dos montantes investidos.
- Risco em Investimento no Mercado Imobiliário**  
 É o risco que advém das flutuações de rendas ou flutuação dos preços do imobiliário devido a alterações nas condições de mercado.

Devido à sua composição, consideramos o risco da taxa de juro como sendo um dos principais riscos a que o Fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas se encontra exposto.

A taxa de juro encontra-se patente em todos os ativos e responsabilidades. O risco da taxa de juro no ativo encontra-se geralmente associado à subida das taxas de atualização, que provocam uma diminuição do valor atual dos *cash-flows* futuros financeiros. Relativamente aos mercados acionistas e mobiliário não foram efetuadas análises devido à inexistência de exposição do fundo a estes mercados.

O Fundo de pensões aberto Zurich Vida Empresas tem sob gestão planos de contribuição definida, os quais representam 99% do valor do património (2022: 99%). Tratando-se de planos de contribuição definida não se justifica a elaboração de análises de sensibilidade uma vez que não existem responsabilidades futuras a financiar.

**g) Indicação, por categoria de investimento, da quantia de rendimentos, gastos, ganhos e perdas reconhecidos no período;**

<b>Investimentos</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Ações e outros títulos de rendimento variável</b>	<b>116 807</b>	<b>(226 609)</b>
Rendimentos	8 966	13 013
Mais (menos) valias realizadas	20 253	0
Mais (menos) valias potenciais	87 587	(239 622)
<b>Obrigações e outros títulos de rendimento fixo</b>	<b>455 533</b>	<b>(510 440)</b>
Rendimentos	116 975	127 127
Mais (menos) valias realizadas	(16 710)	(39 962)
Mais (menos) valias potenciais	355 268	(597 606)
<b>Depósitos à ordem</b>	<b>367</b>	<b>0</b>
Rendimentos	367	0
<b>Total</b>	<b>572 706</b>	<b>(737 049)</b>

A redução dos ganhos relativos aos títulos de rendimento fixo e rendimento variável é devido ao ajustamento para o valor de mercado dos ativos em carteira.

No decurso dos exercícios de 2023 e 2022 não foram reconhecidos gastos de investimentos.

**h) Indicação das comissões pagas, segmentadas por natureza com indicação do método de cálculo;**

<b>Comissões</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Comissão de gestão e depósitos	51 047	51 761
Comissão de mediação	1 727	1 711
<b>Total</b>	<b>52 774</b>	<b>53 472</b>

A remuneração da Entidade gestora consiste na comissão de gestão, conforme definido no Regulamento de Gestão do Fundo. A remuneração definida para o exercício de 2023 é de 0,91%. Esta percentagem corresponde aos encargos de gestão financeira no valor de 0,89% e ao encargo de custódia de títulos no valor de 0,02%, este valor manteve-se relativamente aos anos anteriores.

O cálculo da comissão de gestão é debitado diariamente sobre o valor do fundo.

As referidas comissões encontram-se registadas na rubrica Outras Despesas da demonstração de resultados. Ver Nota n).

**i) Indicação das contribuições previstas e do montante e natureza das efetivamente realizadas (identificando as contribuições em espécie por tipo de ativo), com explicação dos desvios materiais e de eventuais variações relevantes relativamente ao ano anterior;**

<b>Contribuições</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Associados e Contribuintes	205 397	211 803
Participantes	921	849
Transferências	9 835	204 242
<b>Total</b>	<b>216 153</b>	<b>416 894</b>

Durante o ano de 2023 registaram-se vinte e duas novas adesões individuais, quatro saídas por reforma, transferência e morte. Não se verificaram movimentos nas Adesões Coletivas.

Em 31 de dezembro de 2023 o montante de contribuições ascendeu a 216.154 euros (2022: 416.894 euros), das quais 206.356 euros são de contribuições periódicas (2022: 210.977 euros).

**j) Indicação da natureza e montante dos benefícios pagos com explicação de eventuais variações relevantes relativamente ao ano anterior;**

O montante de Benefícios pagos, a 31 de dezembro, é de 118.921 euros (2022: 341.175 euros), correspondendo a Pensões e capitais vencidos o valor de 109.123 euros (2022: 99.399 euros) e a Transferências no valor de 9.798 euros (2022: 241.776 euros).

**k) Descrição das transações que envolvem o fundo de pensões e o associado ou empresas com este relacionadas;**

Não é aplicável.

**l) Descrição da natureza dos ativos e passivos contingentes e, quando praticável, para os passivos contingentes, uma estimativa do seu efeito financeiro e uma indicação das incertezas associadas;**

Não é aplicável.

**m) Indicação da existência de qualquer tipo de garantia por parte da entidade gestora;**

Não é aplicável.

**n) Indicação da natureza e montantes significativos dos itens incluídos nas rubricas “Outros Rendimentos e Ganhos” e “Outras Despesas”;**

<b>Outras Despesas</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Comissões (*)	52774	53 472
Taxa a favor da ASF	99	102
<b>Total</b>	<b>52 872</b>	<b>53 574</b>

(\*) Ver nota h)

**o) Saldos e contas a receber e a pagar**

Os saldos e contas a receber são contabilizados de acordo com o seu valor atual, sendo averiguado, a cada data de relato financeiro, a respetiva recuperabilidade do seu valor.

Os saldos e contas a pagar são contabilizados de acordo com o seu valor atual, como segue:

<b>Outras Contas a Pagar</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Entidade gestora</b>	<b>5 137</b>	<b>4 520</b>
<b>Estado e outros entes públicos</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
Estado	0	0
ASF	32	31
<b>Total</b>	<b>5 169</b>	<b>4 552</b>

A rubrica Entidade gestora evidencia os valores pagos por esta e que aguardam o respetivo reembolso sendo o valor a 31 de dezembro de 2023 de 5.137 euros (2022: 4.520 euros).

**p) Acontecimentos após a data do balanço**

À data da emissão das demonstrações financeiras, não existem acontecimentos após a data de balanço que dessem origem a ajustamentos às demonstrações financeiras.

-----

## Certificação Legal das Contas

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas de Fundo de Pensões Aberto Zurich Vida Empresas (o Fundo), que compreendem a Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2023 (que evidencia um total de 5.893.270 euros e um valor do Fundo de 5.888.101 euros, incluindo um resultado líquido de 617.066 euros), a Demonstração de Resultados e a Demonstração de Fluxos de Caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas 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 de Fundo de Pensões Aberto Zurich Vida Empresas em 31 de dezembro de 2023 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data, de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Pensões estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

#### Bases para a opinião

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

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

#### Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- ▶ 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 princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Pensões estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões;
- ▶ elaboração do Relatório de Gestão, nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- ▶ criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- ▶ adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- ▶ 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 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:

- ▶ 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;
- ▶ 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 do Fundo;
- ▶ avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- ▶ concluimos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, 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;
- ▶ 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; e
- ▶ comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, 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.

## RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

### Sobre o Relatório de Gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, al. e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o Relatório de Gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o Fundo, não identificámos incorreções materiais.

Lisboa, 15 de abril de 2024

Ernst & Young Audit & Associados - SROC, S.A.  
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas  
Representada por:

Ricardo Nuno Lopes Pinto - ROC n.º 1579  
Registado na CMVM com o n.º 20161189