

FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO  
**POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E**

RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO  
SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2004

**RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2004**

<u>CONTEÚDO</u>	<u>PÁGINA</u>
I - RELATÓRIO DE GESTÃO	3
II - CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS E RELATÓRIO DE AUDITORIA	5
III - BALANÇO DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO - POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2004	9
IV - DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO – POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2004	11
V - DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO – POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2004	13
VI - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2004	15

## **I - RELATÓRIO DE GESTÃO**

## RELATÓRIO DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO

### POUPANÇA INVESTIMENTO FPR / E

#### Política de investimento

A política de investimento do Fundo continuou a visar uma valorização de longo prazo, expondo-se, consequentemente, o fundo a risco de volatilidade no curto prazo.

No final do período em análise a exposição do Fundo em Taxa Fixa era cerca de 12,5%, em ações 20%, em Imobiliário 8% e em Hedge Funds 4%.

A componente de ações é essencialmente repartida entre ações europeias e ações norte americanas, embora também se verifiquem apostas em ações portuguesas (directamente) e asiáticas (via fundos de terceiros).

#### Performance

À data de 30 de Junho de 2004 a rentabilidade líquida anualizada do fundo, com base nos últimos 12 meses, foi de 4.31% ( fonte APFIPP ).

#### Evolução dos activos sob gestão

O valor total da carteira do fundo, à data de 30 de Junho de 2004, era de 110,911,091.50 €.

Lisboa, 27 de Julho de 2004

## **II - CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS E RELATÓRIO DE AUDITORIA**



## CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS E RELATÓRIO DE AUDITORIA

### INTRODUÇÃO

1. Nos termos da legislação aplicável, apresentamos o Certificação Legal das Contas e Relatório Auditoria sobre a informação financeira contida no Relatório de Gestão e nas demonstrações financeiras do semestre findo em 30 de Junho de 2004, do **Fundo de Investimento Mobiliário - Poupança Investimento FPR/E**, gerido pela Santander – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA, as quais compreendem: o Balanço em 30 de Junho de 2004 (que evidencia um total de 112 444 753 euros e um total de capital do Fundo de 110 911 092 euros, incluindo um resultado líquido de 1 542 850 euros), a Demonstração dos resultados e a Demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo.

### RESPONSABILIDADES

2. É da responsabilidade da referida entidade gestora:

- a) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os seus fluxos de caixa;
- b) a preparação de informação financeira de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Investimento Mobiliário, e que esta seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários;
- c) a aplicação das políticas e critérios contabilísticos previstos na legislação aplicável e no Regulamento de Gestão do Fundo;
- d) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado;
- e) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a actividade, posição financeira ou resultados do Fundo;
- f) a manutenção de um registo das transacções sobre valores mobiliários cotados realizadas fora de bolsa e
- g) o ressarcimento e a divulgação dos prejuízos causados por erros ocorridos no processo de valoração e divulgação do valor da unidade de participação ou na imputação das operações de subscrição e resgate ao património do Fundo, nos termos legais.

3. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

#### ÂMBITO

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras;
- a verificação da conformidade da composição do Fundo com as regras e limites definidos no Regulamento de Gestão;
- a apreciação sobre se é adequada a avaliação dos valores do Fundo;
- a verificação, numa base de amostragem, do cumprimento dos critérios de avaliação definidos no Regulamento de Gestão do Fundo;
- a verificação do controlo e a apreciação de eventuais operações efectuadas fora de bolsa;
- a verificação do controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade;
- a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras; e
- a apreciação se a informação é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

5. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com os restantes documentos de prestação de contas.

6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

## OPINIÃO

7. Em nossa opinião, a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos apresenta de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do **Fundo de Investimento Mobiliário – Poupança Investimento FPR/E**, em 30 de Junho de 2004, o resultado das suas operações e os seus fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Investimento Mobiliário, e a informação neles constante é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Lisboa, 30 de Julho de 2004

---

**António Barreira, Fernando Vieira, Justino Romão & Associados, SROC**

Registada na CMVM sob o nº 1254

e representada por Dr. Fernando Jorge Marques Vieira - ROC nº 564





**III - BALANÇO DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO – POUPANÇA  
INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO  
DE 2004**



**IV - DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MOBILIÁRIO - POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO  
SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2004**

## DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Data: 30-06-04

(valores em Euros)

	CUSTOS E PERDAS		PROVEITOS E GANHOS	
	Periodos		Periodos	
	30-06-04	30-06-03	30-06-04	30-06-03
<b>Custos e Perdas Correntes</b>			<b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>	
Juros e Custos Equiparados			Juros e Proveitos Equiparados	
De Operações Correntes	339	26.673	Da Carteira de Títulos	1.764.642
De Operações Extrapatrimoniais	548.164	308.125	Outros, de Operações Correntes	28.468
Comissões			De Operações Extrapatrimoniais	390.655
Da Carteira de Títulos	1.068	24.031	Rendimento de Títulos	
Outras, de Operações Correntes	909.104	852.249	Da Carteira de Títulos	248.249
De Operações Extrapatrimoniais	13.649	1.620	De Outras Operações Correntes	
Perdas em Operações Financeiras			De Operações Extrapatrimoniais	
Na Carteira de Títulos	16.616.245	22.786.101	Ganhos em Operações Financeiras	
Outras, em Operações Correntes			Na Carteira de Títulos	17.058.943
Em Operações Extrapatrimoniais	6.570.099	2.295.534	Outros, em Operações Correntes	
Impostos e Taxas			Em Operações Extrapatrimoniais	6.708.105
Indirectos		34	Reposição e Anulação de Provisões	
Directos	670	391	Para Crédito Vencido	
Provisões do Exercício			Para Riscos e Encargos	
Para Crédito Vencido			Outros Proveitos e Ganhos Correntes	
Para Riscos e Encargos				
Outros Custos e Perdas Correntes			<i>Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)</i>	<u>26.199.063</u>
<i>Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)</i>	<u>24.659.340</u>	<u>26.294.757</u>		<u>28.640.424</u>
<b>Custos e Perdas Eventuais</b>			<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>	
Valores Incobráveis			Recuperação de Incobráveis	
Perdas Extraordinárias			Ganhos Extraordinários	
Perdas de Exercícios Anteriores			Ganhos de Exercícios Anteriores	
Outras Perdas Eventuais	0	343	Outros Ganhos Eventuais	3.127
<i>Total dos Custos e Perdas Eventuais (C)</i>	<u>0</u>	<u>343</u>	<i>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (D)</i>	<u>3.127</u>
				<u>87</u>
<b>Resultado Líquido do Período</b>	<u>1.542.850</u>	<u>2.345.411</u>		
<b>TOTAL</b>	<u>26.202.190</u>	<u>28.640.511</u>	<b>TOTAL</b>	<u>26.202.190</u>
				<u>28.640.511</u>
Resultados da Carteira de Títulos	2.453.850	3.875.521	Resultados Eventuais [(D)-(C)]	3.127
Resultados das Operações Extrapatrimoniais	(33.152)	(719.400)	Resultados Antes do Imposto s/ Rendimento	1.543.520
Resultados Correntes [(B)-(A)+#74.2]	1.540.393	2.346.058	Resultados Líquidos do Período	1.542.850
				2.345.411

**V - DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO - POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2004**

## DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS

	Períodos	
	30-06-04	30-06-03
<b>Operações sobre as Unidades do Fundo</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Subscrições de unidades de participação	3.282.419	1.653.363
<b>Pagamentos</b>		
Resgates de unidades de participação	(4.451.954)	(11.977.002)
Rendimentos pagos aos participantes	-	-
<b>Fluxo das Operações sobre as Unidades do Fundo</b>	<b>(1.169.535)</b>	<b>(10.323.639)</b>
<b>Operações da Carteira de Títulos</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Venda de títulos	71.259.421	31.414.357
Reembolso de títulos	3.900.000	8.336.055
Resgate de unidades de participação	1.160.221	-
Rendimento de títulos	248.249	163.102
Juros e proventos similares recebidos	2.234.008	1.506.691
Venda de títulos com acordo de recompra	-	-
Outros recebimentos relacionados com a carteira	-	-
<b>Pagamentos</b>		
Compra de títulos	(69.837.419)	(38.731.451)
Subscrição de unidades de participação	(11.913.848)	-
Juros e custos similares pagos	-	-
Venda de títulos com acordo de recompra	-	-
Taxas de bolsa suportadas	-	-
Taxas de corretagem	-	(19.857)
Outras taxas e comissões	(1.068)	(4.174)
Outros pagamentos relacionados com a carteira	-	(75)
<b>Fluxo das Operações da Carteira de Títulos</b>	<b>(2.950.437)</b>	<b>2.664.649</b>
<b>Operações a Prazo e de Divisas</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Juros e proventos similares recebidos	-	-
Recebimentos em operações cambiais	-	-
Recebimento em operações de taxa de juro	544.278	1.410.700
Recebimento em operações sobre cotações	4.190.519	296.945
Margem inicial em contratos de futuros	194.903	-
Comissões em contratos de opções	-	-
Outras comissões	-	-
Outros recebimentos op. A prazo e de divisas	-	-
<b>Pagamentos</b>		
Juros e custos similares pagos	-	-
Pagamentos em operações cambiais	-	-
Pagamentos em operações de taxa de juro	(729.183)	(1.715.967)
Pagamento em operações sobre cotações	(4.160.258)	(413.380)
Margem inicial em contratos de futuros	-	(48.000)
Comissões em contratos de opções	-	-
Outros pagamentos op. A prazo e de divisas	-	-
<b>Fluxo das Operações a Prazo e de Divisas</b>	<b>40.258</b>	<b>(469.703)</b>
<b>Operações de Gestão Corrente</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Cobranças de crédito vencido	-	-
Compras com acordo de revenda	-	-
Juros de depósitos bancários	55.420	85.273
Juros de certificados de depósito	-	-
Outros recebimentos correntes	-	-
<b>Pagamentos</b>		
Comissão de gestão	(877.274)	(917.154)
Comissão de depósito	(19.311)	(21.006)
Despesas com crédito vencido	-	-
Juros devedores de depósitos bancários	(339)	(540)
Compras com acordo de revenda	-	-
Impostos e taxas	92	(426)
Outros pagamentos correntes	(8.835)	(8.304)
<b>Fluxo das Operações de Gestão Corrente</b>	<b>(850.248)</b>	<b>(862.157)</b>
<b>Operações Eventuais</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Ganhos extraordinários	-	-
Ganhos imputáveis a exercícios anteriores	-	-
Recuperação de incoobríveis	-	-
Outros recebimentos de operações eventuais	3.127	87
<b>Pagamentos</b>		
Perdas extraordinárias	-	-
Perdas imputáveis a exercícios anteriores	-	-
Outros pagamentos de operações eventuais	(0)	(343)
<b>Fluxo das Operações Eventuais</b>	<b>3.127</b>	<b>(255)</b>
<b>Saldo dos Fluxos Monetários do período</b>	<b>(4.926.834)</b>	<b>(8.991.105)</b>
<b>Disponibilidades no início do período</b>	<b>5.126.878</b>	<b>11.708.352</b>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<b>200.044</b>	<b>2.717.246</b>

**VI - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2004**

## VI - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2004

### Nota 1 – Capital do Fundo

Os movimentos ocorridos no capital do Fundo durante o ano de 2004 apresenta o seguinte detalhe:

Descrição	31.12.03	Subscr.	Resgates	Dist.Res	Outros	Res.Per	30.06.04
Valor base	31 873 632	935 717	( 1 223 368)				31 585 981
Diferença p/Valor Base	33 740 676	2 346 702	( 3 055 481)				33 031 896
Resultados distribuídos	-						-
Resultados acumulados	39 305 230				5 445 135		44 750 364
Resultados do período	5 445 135				( 5 445 135)	1 542 850	1 542 850
<b>SOMA</b>	<b>110 364 672</b>	<b>3 282 419</b>	<b>( 4 278 849)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 542 850</b>	<b>110 911 092</b>
Nº de Unidades participação	6 390 094	187 594	( 245 263)				6 332 426
Valor Unidade participação	17,2712	17,4974	17,4459				17,5147

O valor de cada unidade de participação e o valor líquido global do Fundo no final de cada mês do último semestre foi o seguinte:

Exercício	Valor UP	VLGF
Ano 2004 30-06-04	17,5147	110 911 091,50
31-05-04	17,4311	110 452 397,40
30-04-04	17,4678	110 870 845,40
31-03-04	17,4758	110 214 771,50
29-02-04	17,5243	111 399 498,80
31-01-04	17,4218	110 987 563,00

### Nota 2 – Transacções de Valores Mobiliários no Período

Nota não aplicável para efeitos de elaboração de Relatório e Contas semestral.

### Nota 3 – Carteira de Títulos

Em 30 de Junho de 2004 esta rubrica tinha a seguinte decomposição:

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
<i>M.C.O.B.V. Portuguesas</i>						
-Obrigações diversas						
BCP 95 OB.CX.SUB.	808.288	19.517	-	827.806	4.579	832.385
BTA 96 CX.SUB.	770.003	19.980	-	789.984	8.694	798.678
MODELO CONTINENTE/2004 - 1EM 03/	500.000	-	-	500.000	4.665	504.665
SONAE IMOBILIARIA 2005	744.456	-	(748)	743.708	7.900	751.608
	<b>2.822.748</b>	<b>39.498</b>	<b>(748)</b>	<b>2.861.497</b>	<b>25.839</b>	<b>2.887.336</b>



<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Títulos dívida Pública						
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/2012	4.982.850	-	(69.660)	4.913.190	214.078	5.127.268
BUNDESREPUB. DEUTSCH 5,5% JAN/31	3.269.756	-	(34.370)	3.235.386	80.159	3.315.545
FRENCH TREASURY NOTE 3.5% 01/200	4.575.000	-	(40.800)	4.534.200	73.586	4.607.786
HELLENIC REPUBLIC 6% 2006	5.191.214	-	(66.026)	5.125.188	107.140	5.232.328
OAT 5.5% ABR/2010	2.613.502	-	(35.179)	2.578.323	23.927	2.602.250
	20.632.322	-	(246.035)	20.386.287	498.890	20.885.177
-Obrigações diversas						
ALPHA GROUP "PERPETUAL" FLOAT 49	1.500.000	107.250	-	1.607.250	4.746	1.611.996
ARGON 33 06/2009	800.000	-	-	800.000	817	800.817
ARGON CAPITAL PLC #34 FLTG 06/11	750.000	-	-	750.000	70	750.070
ARGON CAPITAL PLC 24 FLTG 06/200	1.000.000	-	(5.000)	995.000	1.006	996.006
ARGON CAPITAL PLC 30 FLTG 12/200	1.100.000	-	(6.600)	1.093.400	818	1.094.218
ARGON(JERSEY) LTD SECURED FLTG 2	4.400.000	-	(7.480)	4.392.520	617	4.393.137
ART SIX SERIE 2 - 03/2011	4.400.000	-	(7.480)	4.392.520	20.454	4.412.974
ASSET BACKED EUROPE FLOAT 25/04/	2.700.000	-	-	2.700.000	-	2.700.000
BANCA LOMBARDA CREAGR FLOAT 2012	998.630	18.370	-	1.017.000	1.810	1.018.810
BANCO BPI SA CAYMAN FLOAT 10/201	997.640	1.360	-	999.000	5.485	1.004.485
BANCO NAC DE DESEN ECONO 10% 200	902.298	-	(10.048)	892.250	29.842	922.092
BANCO NAC DE DESEN ECONO 9% 2005	954.245	-	(7.220)	947.025	19.177	966.202
BANCO PASTOR SA FLTG 06/2049	800.000	8	-	800.008	1.335	801.343
BANK OF IRELAND HOLDINGS 2049	1.342.920	100.529	-	1.443.449	29.397	1.472.846
BCI US FUNDING TRUST II 07/2049	1.571.849	37.972	-	1.609.821	12.771	1.622.592
BCP FINANCE BANK LTD FLTG 10/201	498.815	2.385	-	501.200	2.324	503.524
BMORE N°1 LTD/SENIOR	913.013	-	(415.757)	497.256	1.369	498.625
BNP PARIBAS CAP TRST IV	1.615.350	29.918	-	1.645.268	41.327	1.686.595
BPI CAPITAL FINANCE LTD PERP FLO	1.200.000	4.800	-	1.204.800	6.060	1.210.860
BPI DECREASING SWAP 09	300.000	-	(420)	299.580	5.820	305.400
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 02/2013	997.810	3.690	-	1.001.500	3.202	1.004.702
CAIXA GERAL FIN FLOAT PERPETUAL	1.100.000	2.750	-	1.102.750	268	1.103.018
CAMBER SA A3 FLTG 11/02/2052	500.000	150	-	500.150	1.864	502.014
CIMPOR FINANCIAL OPERTNS 4.5% 05	1.691.619	-	(21.505)	1.670.114	7.336	1.677.450
CLARENVILLE CDO SA FLTG 03/2016	400.000	-	-	400.000	3.809	403.809
CLARIS LIMITED MONET FLTG 10/04/	500.000	-	-	500.000	2.419	502.419
EARLS EIGHT LTD #32 13.12.2007	1.000.000	1.600	-	1.001.600	1.248	1.002.848
EIRLES FOUR LIMITED 47 01/2009	999.610	-	(31.610)	968.000	5.608	973.608
EIRLES THREE LIMITED 123 FLTG 12	2.200.000	-	(8.360)	2.191.640	6.576	2.198.216
EIRLES THREE LIMITED 91 FLTG 04/	1.000.000	-	(6.300)	993.700	5.471	999.171
FORTIS BANK 6.5 09/49	795.248	86.088	-	881.336	39.639	920.975
GALP INVESTMENT PLC 07/2010	700.000	4.900	-	704.900	852	705.752
GLORIOSO 30/10/06	698.320	1.680	-	700.000	2.970	702.970
HBOS PLC 6.05% NOV/2049	2.046.114	26.699	-	2.072.813	70.140	2.142.953
LEOPARD CLO BV FLTG 07/04/2019	900.000	-	(180)	899.820	5.455	905.275
LLOYDS TSB BANK PLC	733.400	73.993	-	807.393	41.115	848.508
MERRILL LYNCH & CO 8.125% 26.09.2	1.000.000	-	(11.158)	988.842	21.441	1.010.283
NIB CAPITAL BANK NV 02/2005	291.000	-	(6.767)	284.233	2.483	286.717
PALAZZO FINANCE TRE SRL FLT 01.2	1.000.000	300	-	1.000.300	5.003	1.005.303
SANPAOLO IMI CAPITAL 2049	1.776.750	1.125	-	1.777.875	77.930	1.855.805
SEIRA LTD #22 06/2008	1.300.000	-	(12.220)	1.287.780	1.127	1.288.907
SG CAPITAL TRUST I	64.121	6.041	-	70.162	1.678	71.840
TEMPO CDO 1 LTD NOV 2049	2.500.000	-	(75.000)	2.425.000	8.697	2.433.697
THUNDERBIRD INVEST PLC FLTG04/03	600.000	-	-	600.000	5.462	605.462
TOTALKREDIT FLOAT DEZ 2010	996.790	-	(790)	996.000	1.117	997.117
UNICREDITO ITAL CAP TRST	705.185	65.623	-	770.808	38.591	809.399
XENON CAPITAL PLC #11	200.000	-	(4.000)	196.000	1.684	197.684
	55.440.726	577.232	(637.894)	55.380.064	548.428	55.928.491
-Ações						
ABN AMRO HOLDING NV	179.081	52.303	-	231.385	-	231.385
AEGON NV	114.587	6.473	-	121.061	-	121.061
AIR LIQUIDE	110.780	24.441	-	135.221	-	135.221

ALCATEL	58.334	72.828	-	131.162	-	131.162
ALLIANZ AG-REG	188.327	44.219	-	232.546	-	232.546
ASSICURAZIONI GENERALI	174.016	45.600	-	219.616	-	219.616
AVENTIS	298.484	87.218	-	385.703	-	385.703
AXA-UAP (FRANÇA)	157.241	76.810	-	234.051	-	234.051
BANQUE NATIONALE DE PARIS	296.451	86.718	-	383.169	-	383.169
BASF AG	178.962	29.462	-	208.425	-	208.425
BAYER AG	105.639	40.709	-	146.348	-	146.348
BBV (ARGENTARIA ESPANHOLAS)	239.453	76.035	-	315.488	-	315.488
BSCH MADRID	266.733	98.966	-	365.698	-	365.698
CARREFOUR SUPERMARCHE	205.835	-	(1.290)	204.545	-	204.545
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	85.029	40.954	-	125.983	-	125.983
DAIMLERCHRYSLER AG	232.779	50.421	-	283.200	-	283.200
DEUTSCHE BANK AG	253.652	88.299	-	341.951	-	341.951
DEUTSCHE TELEKOM REG.SHS	237.130	74.759	-	311.890	-	311.890
ENDESA(EMP.NAC.ELECTRICIDADE)	97.537	44.120	-	141.657	-	141.657
ENEL SPA	88.495	25.525	-	114.020	-	114.020
ENI SPA	307.179	71.771	-	378.950	-	378.950
EON AG (EX VEBA)	235.088	88.987	-	324.075	-	324.075
FORTIS GROUP	144.538	45.805	-	190.343	-	190.343
FRANCE TELECOM ACÇÕES	142.759	36.076	-	178.836	-	178.836
GROUPE DANONE	142.745	24.746	-	167.491	-	167.491
IBERDROLA, SA	103.859	17.973	-	121.832	-	121.832
ING GROEP N. V.	231.164	75.744	-	306.908	-	306.908
KON(ROYAL)PHILIPS ELECTRONICS NV	188.745	65.108	-	253.853	-	253.853
KONINKLIJKE AHOLD NV	91.338	-	(1.360)	89.978	-	89.978
L OREAL	189.028	-	(1.925)	187.103	-	187.103
LAFARGE	98.214	9.977	-	108.191	-	108.191
LVMH	88.669	32.491	-	121.159	-	121.159
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	124.190	-	(7.113)	117.077	-	117.077
NOKIA OYJ - A SHS	580.848	-	(70.310)	510.537	-	510.537
REPSOL YPF, SA	113.373	46.413	-	159.786	-	159.786
ROYAL DUTCH PETROLEUM	736.956	54.383	-	791.339	-	791.339
RWE AG NEW	94.380	43.639	-	138.019	-	138.019
SAN PAOLO-IMI SPA	78.537	31.561	-	110.098	-	110.098
SANOFI-SYNTHELABO SA	186.932	941	-	187.873	-	187.873
SIEMENS AG NPV REGD (SIE GY)	309.212	132.221	-	441.433	-	441.433
SOCIETE GENERALE-A	200.202	70.397	-	270.599	-	270.599
SUEZ	114.525	28.959	-	143.484	-	143.484
TELECOM ITALIA MOBILE SPA	136.085	19.055	-	155.141	-	155.141
TELECOM ITALIA SPA	188.343	21.880	-	210.223	-	210.223
TELEFONICA DE ESPANA	378.378	142.031	-	520.409	-	520.409
TOTAL COMPANY	792.126	173.773	-	965.899	-	965.899
UNICREDITO ITALIANO SPA	146.214	14.148	-	160.362	-	160.362
UNILEVER NV-CVA	282.947	5.351	-	288.298	-	288.298
VIVENDI UNIVERSAL	132.861	86.566	-	219.427	-	219.427
VOLKSWAGEN AG	71.310	-	(2.565)	68.746	-	68.746
	10.199.289	2.405.858	(84.563)	12.520.584	-	12.520.584
2. OUTROS VALORES						
<i>Val. Mobiliários nacionais não cotados</i>						
-U.P. FII						
LUSIMOVEST	8.353.776	132.111	-	8.485.886	-	8.485.886
	8.353.776	132.111	-	8.485.886	-	8.485.886
3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO						
<i>Unidades de participação de FIM</i>						
FIM domiciliados em Portugal						
-U.P. de FIM abertos						
ACCOES GLOBAL	1.568.392	32.259	-	1.600.652	-	1.600.652
IMOVEST	206.331	9.975	-	216.306	-	216.306
SANTANDER ACCOES EUROPA	1.024.015	105.460	-	1.129.475	-	1.129.475
	2.798.738	147.694	-	2.946.432	-	2.946.432

FIM domiciliados E. não membro UE -U.P. de FIM						
DWS JAPAN GR	915.978	113.904	-	1.029.882	-	1.029.882
GOLDMAN SACHS ASIA PORT-E	1.072.767	-	(29.652)	1.043.115	-	1.043.115
ARIS EURO AGGRESSIVE CELL	1.649.999	-	(27.978)	1.622.021	-	1.622.021
OPTIMAL ARBITRAGE IRELAND FUND A	1.650.000	3.731	-	1.653.731	-	1.653.731
OPTIMAL EUROPEAN OPPORT. - CLASS	1.168.857	-	(7.489)	1.161.367	-	1.161.367
LEAD CAPITAL - F.C.R. BIG	500.000	-	-	500.000	-	500.000
	6.957.601	117.635	(65.120)	7.010.116	-	7.010.116
<b>TOTAL</b>	<b>107.205.198</b>	<b>3.420.028</b>	<b>(1.034.360)</b>	<b>109.590.867</b>	<b>1.073.156</b>	<b>110.664.023</b>

O movimento ocorrido na rubrica de disponibilidades, durante o ano de 2004 foi o seguinte:

Contas	31-12-2003	Aumentos	Reduções	30-06-2004
Numerário	-	-	-	-
Depósitos à ordem	5.126.878	-	-	200.044
Depósitos a prazo e com pré-aviso	-	-	-	-
Certificados de depósito	-	-	-	-
Outras contas de disponibilidades	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.126.878</b>			<b>200.044</b>

#### Nota 4 – Princípios contabilísticos e critérios valorimétricos

As demonstrações financeiras do Fundo de Investimento Mobiliário – Poupança Investimento FPR/E foram preparadas de acordo com o definido pelo Decreto-Lei nº 276/94<sup>1</sup> de 2 de Novembro e pelas Normas Regulamentares emitidas pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários sobre a contabilização das operações dos Fundos de Investimento Mobiliário, tendo consequentemente em conta os seguintes aspectos:

- (a) O valor líquido do Fundo é determinado diariamente, excepto aos sábados, domingos e feriados devendo ser diariamente publicado no Boletim de Cotações da Bolsa de Valores no dia seguinte ao do apuramento;
- (b) O Regulamento da CMVM nº 31/2000 estabelece que o Capital do Fundo compreende:
  - (i) o valor-base das Unidades de Participação e as diferenças para esse valor-base nas operações de subscrições e resgate
  - (ii) as mais e menos valias, latentes e realizadas, sobre as operações financeiras, as diferenças de câmbio, os gastos com a negociação dos títulos, as comissões e outros custos e proveitos relacionados com o Fundo, ou seja, todos os montantes de que resulta o apuramento de resultados do Fundo

<sup>1</sup> Com as alterações introduzidas pelos Decretos-Lei nº 308/95, 323/97, 323/99 e 62/2002

- (c) A determinação do valor de cada Unidade de Participação efectua-se pela divisão entre o Capital do Fundo e o número de Unidades de Participação em circulação;
- (d) O valor dos activos em carteira resulta da aplicação das regras definidas pelo Regulamento n.º 3/2002 da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários e que são os seguintes:

Para valores mobiliários cotados:

- (i) Preços praticados no mercado onde se encontram admitidos à negociação, desde que transaccionados nos últimos 30 dias que antecedem a respectiva valorização;
- (ii) estando admitidos à negociação em mais de uma Bolsa de Valores, o montante a usar na valorização deverá ser o do mercado que apresenta maior liquidez, frequência e regularidade de transacções;
- (iii) a Sociedade Gestora deve definir quais os critérios adoptados para a valorização dos activos cotados, entre as possibilidades que se seguem:
- cotação ou preço médio ponderados do período imediatamente anterior ao momento de referência;
  - última cotação ou preço verificado no momento de referência;
  - cotação de fecho ou preço de referência divulgado pela Entidade Gestora do mercado onde os valores se encontram admitidos à negociação
- (iv) excepcionalmente poderão ser adoptados outros critérios valorimétricos mas sujeito a comunicação à CMVM

Para valores mobiliários não cotados:

- (i) O critério de valorização dos activos é fixado pela Sociedade Gestora, tendo em conta toda a informação relevante disponível sobre o emitente e o seu presumível valor de realização, devendo para tal, adoptar critérios que tenham por base o valor das ofertas de compra, difundidas através de meios de informação especializados;
- (ii) Na falta das informações referidas no ponto anterior, deverá a Sociedade Gestora recorrer a modelos de avaliação universalmente aceites e utilizados, baseados na análise fundamental e assentes na metodologia dos fluxos de caixa descontados;
- (iii) Tratando-se de valores em processo de admissão à cotação, poderão ser adoptados critérios que tenham por base a valorização de valores mobiliários da mesma espécie, emitidos pela mesma entidade e admitidos à cotação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões.

Para outros valores representativos de dívida, emitidos por prazos inferiores a um ano, na falta de preços de mercado, a Entidade Gestora deve proceder à valorização com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.

Para valores de instrumentos derivados:

- (i) deverão ser tidos em conta os preços apurados no mercado em que estes instrumentos são negociados;
- (ii) no caso de instrumentos não cotados, deverão ser registados ao justo valor, levando em conta o valor das ofertas de compra e venda difundidas.

#### **Nota 5 – Componentes do Resultado do Fundo**

Nota não aplicável para efeitos de elaboração de Relatório e Contas semestral.

#### **Nota 6 – Dívidas de Cobrança Duvidosa**

Nota não aplicável para efeitos de elaboração de Relatório e Contas semestral.

#### **Nota 7 – Provisões**

Nota não aplicável para efeitos de elaboração de Relatório e Contas semestral.

#### **Nota 8 – Dívidas a Terceiros cobertas por garantias**

Nota não aplicável para efeitos de elaboração de Relatório e Contas semestral.

#### **Nota 9 – Discriminação de Impostos sobre Mais Valias e Retenções na Fonte**

Nota não aplicável para efeitos de elaboração de Relatório e Contas semestral.

#### **Nota 10 – Responsabilidades**

À data de 30 de Junho de 2004 o Fundo não tinha responsabilidades com e de terceiros.

#### **Nota 11 – Exposição ao Risco Cambial**

Em 30 de Junho de 2004, o Fundo mantinha as seguintes posições cambiais abertas:

POSIÇÃO CAMBIAL						
MOEDAS	À VISTA	A PRAZO			OPÇÕES	POSIÇÃO GLOBAL
		FORWARD	FUTUROS	TOTAL A PRAZO		
SEK	0,55					0,55
USD	122 594,45		5 219 850,01			5 342 444,45
Contravalor (Euro)	100 639,92		4 285 063,42			4 385 703,34

## Nota 12 – Exposição ao Risco de Taxa de Juro

À data de 30 de Junho de 2004 o Fundo detinha activos de juro invariável cuja maturidade é seguinte:

MATURIDADES	MONTANTE EM CARTEIRA (A)	EXTRA-PATRIMONIAIS (B)				SALDO (A)+(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	2.175.011					2 175 011
de 1 a 3 anos	5.232.328					5 232 328
de 3 a 5 anos	4.607.786					4 607 786
de 5 a 7 anos	9.338.098		(5 920 000)			3 418 098
mais de 7 anos	15.004.962		(4 220 000)			10 784 962

## Nota 13 – Cobertura do Risco Cotações

Em 30 de Junho de 2004, o Fundo apresenta a seguinte exposição ao risco cotações:

ACÇÕES E VALORES SIMILARES	MONTANTE (EURO)	EXTRA-PATRIMONIAIS			SALDO
		Futuros	Forwards	Opções	
Acções	12 520 584	7 947 163			20 467 748
UP's	9 955 833				9 955 833

## Nota 14 – Perdas Potenciais em produtos derivados

Nos termos do artigo 5º do regulamento 21/99 o Fundo encontra-se dispensado de calcular o VaR e portanto esta Nota não é aplicável.

## Nota 15 – Custos imputados

Em 30 de Junho de 2004 foram imputados ao Fundo os seguintes custos:

Custos	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão		
<i>Componente Fixa</i>	877 899,25	0,79%
<i>Componente Variável</i>		0,00%
Comissão de Depósito	19 324,84	0,02%
Taxa de Supervisão	8 842,33	0,01%
Custos de Auditoria	3 038,00	0,00%
Outros Custos	14 717,70	0,01%
TOTAL	923 822,12	0,83%

## Nota 16 – Derrogação dos Princípios contabilísticos dos Fundos de Investimento Mobiliários

No exercício de 2004 o Fundo não derogou os Princípios contabilísticos aplicáveis aos Fundos de Investimento Mobiliário.

### **Nota 17 – Comparabilidade das Demonstrações Financeiras**

As Demonstrações Financeiras do semestre findo em 30 de Junho de 2004 são comparáveis com as Demonstrações Financeiras do semestre findo em 30 de Junho de 2003.