

FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO
POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E

RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO
SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2005

RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2005

<u>CONTEÚDO</u>	<u>PÁGINA</u>
I - RELATÓRIO DE GESTÃO	3
II - RELATÓRIO DE AUDITORIA	5
III - BALANÇO DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO - POUPANÇA INVESTIMENTO PPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2005	9
IV - DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO – POUPANÇA INVESTIMENTO PPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2005	11
V - DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO – POUPANÇA INVESTIMENTO PPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2005	13
VI - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2005	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, nomeadamente através da utilização da alocação de activos com maior risco como acções, expondo assim o fundo a uma maior volatilidade no curto prazo.

No final do período em análise a exposição do Fundo em Obrigações de Taxa Variável era de cerca de 50%, em acções 15%, em Imobiliário 13% e em Estratégias Alternativas 4%.

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

Performance

À data de 30 de Junho de 2005 a rentabilidade líquida anualizada do fundo, com base nos últimos 12 meses, foi de 4.38% (fonte APFIPP, considerando a data de publicação da unidade de participação em lugar da data de fecho do fundo).

Evolução dos activos sob gestão

O valor total da carteira do fundo, à data de 30 de Junho de 2005, era de 118,906,418.70€.

Lisboa, 27 de Julho de 2005

II - RELATÓRIO DE AUDITORIA



RELATÓRIO DE AUDITORIA

INTRODUÇÃO

1. Nos termos do disposto na alínea c) do n.º 1 do artigo 8.º do Código dos Valores Mobiliários (CVM) e do n.º 1 do artigo 43.º e do n.º 2 do artigo 67.º do Decreto-Lei n.º 252/03, de 17 de Outubro, apresentamos o nosso Relatório de Auditoria sobre a informação financeira do semestre findo em 30 de Junho de 2005 incluída no Relatório de Gestão, no Balanço (que evidencia um total de 120 597 231 euros e um total de capital do Fundo de 118 906 419 euros, incluindo um resultado líquido de 2 567 768 euros), na Demonstração dos Resultados e na Demonstração dos fluxos de caixa do semestre findo naquela data e nos correspondentes Anexos, do **Fundo de Investimento Mobiliário - Poupança Investimento PPR/E**, gerido pela Santander Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA.

RESPONSABILIDADES

2. É da responsabilidade da Administração de entidade gestora Santander Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA:

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 histórica, que seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal, e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários;

c) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados, atentas as especificidades dos Fundos de Investimento Mobiliário;

d) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; e

e) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a actividade, posição financeira ou resultados do Fundo;

3. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos 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 do adequado cumprimento do Regulamento de Gestão;
- a verificação da adequada avaliação dos valores do Fundo (em especial no que se refere a valores não cotados em mercado regulamentado e a derivados negociados fora de mercado regulamentado);
- a verificação do cumprimento dos critérios de avaliação definidos nos documentos constitutivos;
- a verificação do registo e controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das Unidades de participação do Fundo;
- 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, as referidas demonstrações financeiras apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do **Fundo de Investimento Mobiliário – Poupança Investimento PPR/E**, em 30 de Junho de 2005, o resultado das suas operações

e os fluxos de caixa do semestre 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, 29 de Julho de 2005

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

Registada na CMVM sob o n.º 1254

e representada por Dr. Fernando Jorge Marques Vieira - ROC n.º 564

**III - BALANÇO DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO – POUPANÇA
INVESTIMENTO PPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO
DE 2005**

(valores em Euros)		BALANÇO				Data: 30-06-05	
	ACTIVO				PASSIVO		
	Bruto	Mv	mv/P	Líquido	30-06-05	Periodos	
	30-06-05	30-06-04	30-06-05	30-06-04	30-06-05	30-06-05	30-06-04
Carteira de Títulos					Capital do OIC		
Obrigações	78.784.478	1.206.467	(742.705)	79.248.239	78.627.848	32.413.075	31.585.981
Ações	8.774.492	2.927.780	(91.439)	11.610.833	12.520.584	35.179.576	33.031.897
Títulos de Participação						48.745.999	44.750.364
Unidades de Participação	24.193.989	1.324.569	(391.934)	25.126.625	18.442.435		
Direitos						2.567.768	1.542.850
Outros Instrumentos da Dívida							
<i>Total da Carteira de Títulos</i>	<u>111.752.959</u>	<u>5.458.816</u>	<u>(1.226.078)</u>	<u>115.985.697</u>	<u>109.590.867</u>	<u>118.906.419</u>	<u>110.911.092</u>
Outros Activos					Provisões Acumuladas		
Outros activos					Para Riscos e Encargos		
<i>Total de Outros Activos</i>					<i>Total das Provisões Acumuladas</i>		
Terceiros					Terceiros		
Contas de Devedores	1.814.486		(281.540)	1.532.946	1.479.664	125.014	112.980
<i>Total dos Valores a Receber</i>	<u>1.814.486</u>		<u>(281.540)</u>	<u>1.532.946</u>	<u>1.479.664</u>	3.022	3.262
Disponibilidades					Outras contas de Credores	1.083.398	680.433
Caixa					Empréstimos Obtidos		
Depósitos à Ordem	2.236.647			2.236.647	200.044	1.211.434	796.675
Depósitos a Prazo e com Pré-aviso							
Certificados de Depósito							
Outros Meios Monetários							
<i>Total das Disponibilidades</i>	<u>2.236.647</u>			<u>2.236.647</u>	<u>200.044</u>		
Acréscimos e diferimentos					Acréscimos e diferimentos		
Acréscimos de Provedos	840.743			840.743	1.174.208	205.420	494.942
Despesas com Custo Diferido					Receitas com Provento Diferido	(3.873)	(8.098)
Outros acréscimos e diferimentos	1.198			1.198	Outros Acréscimos e Diferimentos	277.831	250.172
Contas transitórias activas					Contas transitórias passivas		
<i>Total do Acréscimos e Diferimentos Activos</i>	<u>841.941</u>			<u>841.941</u>	<u>1.174.208</u>	<u>479.378</u>	<u>737.016</u>
TOTAL DO ACTIVO	<u>116.646.033</u>	<u>5.458.816</u>	<u>(1.507.618)</u>	<u>120.597.231</u>	<u>112.444.783</u>	<u>120.597.231</u>	<u>112.444.783</u>
Total do Número de Unidades de Participação em circulação				<u>6.498.243</u>	<u>6.332.421</u>	Valor Unitário da Unidade Participação	<u>18,2982</u> <u>17,5148</u>

(valores em Euro)		CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS				Data: 30-06-05	
	DIREITOS SOBRE TERCEIROS		RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS		Periodos		
	30-06-05	30-06-04	30-06-05	30-06-04	30-06-05	30-06-04	
Operações Cambiais			Operações Cambiais				
À vista			À vista				
A prazo (forwards cambiais)			A prazo (forwards cambiais)				
Swaps cambiais			Swaps cambiais				
Opções			Opções				
Futuros			Futuros				
<i>Total</i>			<i>Total</i>				
Operações Sobre Taxas de Juro			Operações Sobre Taxas de Juro				
Contratos a prazo (FRA)			Contratos a prazo (FRA)				
Swap de taxa de juro	2.500.000		Swap de taxa de juro	10.140.000			
Contratos de garantia de taxa de juro			Contratos de garantia de taxa de juro				
Opções			Opções				
Futuros	29.615.760		Futuros				
<i>Total</i>	<u>32.115.760</u>		<i>Total</i>	<u>10.140.000</u>			
Operações Sobre Cotações			Operações Sobre Cotações				
Opções			Opções				
Futuros	1.733.526		Futuros	7.947.163			
<i>Total</i>	<u>1.733.526</u>		<i>Total</i>	<u>7.947.163</u>			
Compromissos de Terceiros			Compromissos Com Terceiros				
Operações a prazo (reporte de valores)			Subscrição de títulos				
Valores recebidos em garantia			Operações a prazo (reporte de valores)				
Empréstimos de valores			Valores recebidos em garantia				
<i>Total</i>			<i>Total</i>				
TOTAL DOS DIREITOS	<u>33.849.286</u>		TOTAL DAS RESPONSABILIDADES				
CONTAS DE CONTRAPARTIDA			CONTAS DE CONTRAPARTIDA				
				<u>33.849.286</u>	<u>18.087.163</u>	<u>18.087.163</u>	

**IV - DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO
MOBILIÁRIO - POUPANÇA INVESTIMENTO PPR/E REFERENTE AO
SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2005**

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Data: 30-06-05

(valores em Euros)

	CUSTOS E PERDAS		PROVEITOS E GANHOS	
	Períodos		Períodos	
	30-06-05	30-06-04	30-06-05	30-06-04
Custos e Perdas Correntes			Proveitos e Ganhos Correntes	
Juros e Custos Equiparados			Juros e Proveitos Equiparados	
De Operações Correntes	4.006	339	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	1.559.358
De Operações Extrapatrimoniais	63.614	548.164	Outros, de Operações Correntes	17.355
Comissões e Taxas			De Operações Extrapatrimoniais	36.949
Da Carteira de Títulos e Outros Activos	14.202	1.068	Rendimento de Títulos	
Outras, de Operações Correntes	955.439	909.104	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	243.391
De Operações Extrapatrimoniais	5.000	13.649	De Operações Extrapatrimoniais	
Perdas em Operações Financeiras			Ganhos em Operações Financeiras	
Da Carteira de Títulos e Outros Activos	13.794.097	16.616.245	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	16.154.572
Outras, em Operações Correntes			Outros, em Operações Correntes	
Em Operações Extrapatrimoniais	3.248.550	6.570.099	Em Operações Extrapatrimoniais	2.612.969
Impostos			Reposição e Anulação de Provisões	
Impostos Sobre o Rendimento	831	670	Para Riscos e Encargos	
Impostos Indirectos	488		Outros Proveitos e Ganhos Correntes	10.612
Outros impostos				
Provisões do Exercício			<i>Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)</i>	<u>20.635.207</u>
Para Riscos e Encargos				<u>26.199.063</u>
Outros Custos e Perdas Correntes			Proveitos e Ganhos Eventuais	
<i>Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)</i>	<u>18.086.226</u>	<u>24.659.340</u>	Recuperação de Incobráveis	
			Ganhos Extraordinários	
Custos e Perdas Eventuais			Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores	
Valores Incobráveis			Outros Proveitos e Ganhos Eventuais	18.787
Perdas Extraordinárias				
Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores			<i>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (D)</i>	<u>18.787</u>
Outras Custos e Perdas Eventuais		0		<u>3.127</u>
<i>Total dos Custos e Perdas Eventuais (C)</i>		<u>0</u>		
Imposto Sobre o Rendimento do Exercício			Resultado Líquido do Período	<u>2.567.768</u>
				<u>1.542.850</u>
Resultado Líquido do Período				
			Resultado Líquido do Período	<u>2.567.768</u>
<i>TOTAL</i>	<u>18.086.226</u>	<u>24.659.340</u>	<i>TOTAL</i>	<u>18.086.226</u>
				<u>24.659.340</u>
Resultados da Carteira de Títulos e Outros Activos	4.149.023	2.454.521	Resultados Eventuais [(D)-(C)]	18.787
Resultados das Operações Extrapatrimoniais	(667.245)	(33.152)	Resultados Antes do Imposto s/ Rendimento	2.569.087
Resultados Correntes [(B)-(A)]	2.548.981	1.539.723	Resultados Líquidos do Período	(2.567.768)
				(1.542.850)

V - DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO - POUPANÇA INVESTIMENTO PPR/E REFERENTE AO SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2005

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS

	Periodos	
	30-06-05	30-06-04
Operações sobre as Unidades do Fundo		
Recebimentos		
Subscrições de unidades de participação	3.383.183	3.282.419
Pagamentos		
Resgates de unidades de participação	(3.609.950)	(4.451.954)
Rendimentos pagos aos participantes	-	-
Fluxo das Operações sobre as Unidades do Fundo	(226.767)	(1.169.535)
Operações da Carteira de Títulos		
Recebimentos		
Venda de títulos	30.723.497	71.259.421
Recembolso de títulos	3.351.251	3.900.000
Resgate de unidades de participação	1.655.437	1.160.221
Rendimento de títulos	243.391	248.249
Juros e proveitos similares recebidos	1.825.419	2.234.008
Venda de títulos com acordo de recompra	-	-
Outros recebimentos relacionados com a carteira	-	-
Pagamentos		
Compra de títulos	(35.217.719)	(69.837.419)
Subscrição de unidades de participação	(1.650.000)	(11.913.848)
Juros e custos similares pagos	-	-
Venda de títulos com acordo de recompra	-	-
Taxas de bolsa suportadas	(149)	-
Taxas de corretagem	(11.603)	-
Outras taxas e comissões	-	(1.068)
Outros pagamentos relacionados com a carteira	(192)	-
Fluxo das Operações da Carteira de Títulos	919.333	(2.950.437)
Operações a Prazo e de Divisas		
Recebimentos		
Juros e proveitos similares recebidos	-	-
Recebimentos em operações cambiais	-	-
Recebimento em operações de taxa de juro	1.236.771	544.278
Recebimento em operações sobre cotações	1.370.458	4.190.519
Margem inicial em contratos de futuros	-	194.903
Comissões em contratos de opções	-	-
Outras comissões	-	-
Outros recebimentos op. A prazo e de divisas	-	-
Pagamentos		
Juros e custos similares pagos	-	-
Pagamentos em operações cambiais	-	-
Pagamentos em operações de taxa de juro	(1.858.852)	(729.183)
Pagamento em operações sobre cotações	(1.366.098)	(4.160.258)
Margem inicial em contratos de futuros	(28.299)	-
Comissões em contratos de opções	-	-
Outros pagamentos op. A prazo e de divisas	-	-
Fluxo das Operações a Prazo e de Divisas	(646.020)	40.258
Operações de Gestão Corrente		
Recebimentos		
Cobranças de crédito vencido	-	-
Compras com acordo de revenda	-	-
Juros de depósitos bancários	13.659	55.420
Juros de certificados de depósito	-	-
Outros recebimentos correntes	-	-
Pagamentos		
Comissão de gestão	(923.257)	(877.274)
Comissão de depósito	(20.323)	(19.311)
Despesas com crédito vencido	-	-
Juros devedores de depósitos bancários	(3.739)	(339)
Compras com acordo de revenda	-	-
Impostos e taxas	(164)	92
Outros pagamentos correntes	(9.682)	(8.835)
Fluxo das Operações de Gestão Corrente	(943.507)	(850.248)
Operações Eventuais		
Recebimentos		
Ganhos extraordinários	-	-
Ganhos imputáveis a exercícios anteriores	-	-
Recuperação de incobráveis	-	-
Outros recebimentos de operações eventuais	18.787	3.127
Pagamentos		
Perdas extraordinárias	-	-
Perdas imputáveis a exercícios anteriores	-	-
Outros pagamentos de operações eventuais	-	(0)
Fluxo das Operações Eventuais	18.787	3.127
Saldo dos Fluxos Monetários do período	(878.174)	(4.926.834)
Disponibilidades no início do período	3.114.821	5.126.878
Disponibilidades no fim do período	2.236.647	200.044

VI - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2005

VI - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2005

Nota 1 – Capital do Fundo

Os movimentos ocorridos no capital do Fundo durante o primeiro semestre de 2005 apresentam o seguinte detalhe:

Descrição	31.12.04	Subscr.	Resgates	Dist.Res	Outros	Res.Per	30.06.05
Valor base	32 469 675	931 554	(988 153)				32 413 075
Diferença p/Valor Base	35 325 283	2 451 629	(2 597 336)				35 179 576
Resultados distribuídos	-						-
Resultados acumulados	44 750 364				3 995 635		48 745 999
Resultados do período	3 995 635				(3 995 635)	2 567 768	2 567 768
SOMA	116 540 957	3 383 183	(3 585 490)	-	-	2 567 768	118 906 419
Nº de Unidades participação	6 509 590	186 760	(198 107)				6 498 243
Valor Unidade participação	17,9029	18,1151	18,0987				18,2982

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 2005 30-06-05	18,2982	118 906 418,70
31-05-05	18,1937	118 266 909,70
30-04-05	18,0316	116 993 257,00
31-03-05	18,1213	117 312 766,90
28-02-05	18,0978	117 250 338,20
31-01-05	18,0102	116 796 375,40

Nota 2 – Transações 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 2005 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						
M.C.O.B.V. Portuguesas						
-Obrigações diversas						
BTA 96 CX.SUB.	770.003	22.756	-	792.760	8.919	801.679
MODELO CONTINENTE/2004 - 1EM 03/	500.000	-	-	500.000	4.745	504.745
PORTUCEL FLTG 2005/2010	1.750.000	525	-	1.750.525	14.704	1.765.229
SONAE INDUSTRIA SGPS, SA 2005-20	585.000	59	-	585.059	3.332	588.391

SONAE INDUSTRIA SGPS, SA 2005-20	2.600.000	260	-	2.600.260	15.280	2.615.540
BANCO BPI S.A. CLK NT 28/02/07	1.096.260	-	(7.260)	1.089.000	-	1.089.000
	7.301.263	23.600	(7.260)	7.317.603	46.981	7.364.584
-Ações						
IMPRESA, SGPS, SA	716.353	-	(70.261)	646.092	-	646.092
	716.353	-	(70.261)	646.092	-	646.092
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
-Títulos dívida Pública						
BUNDESREPUB. DEUTSCH 4.75% 07/20	3.784.880	273.020	-	4.057.900	160.173	4.218.073
FRENCH TREASURY NOTE 3.5% 01/200	4.984.468	82.524	-	5.066.992	79.877	5.146.869
BUONI POLIENNALI DEL TES 3% 06/0	6.415.341	47.498	-	6.462.840	15.615	6.478.454
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.75% 07/	4.457.420	177.804	-	4.635.224	207.360	4.842.584
	19.642.109	580.846	-	20.222.956	463.024	20.685.979
-Obrigações diversas						
HAA BANK FRN 27/10/2014	500.000	-	(4.500)	495.500	4.889	500.389
FORTIS BANK 6.5 09/49	795.248	141.640	-	936.888	39.605	976.493
XENON CAPITAL PLC #11	200.000	-	-	200.000	1.776	201.776
BYLAN VAR 30/03/2015	500.000	3.750	-	503.750	4.810	508.560
BANCO PASTOR SA FLTG 06/2049	800.000	2.400	-	802.400	1.339	803.739
BMORE N°1 LTD/SENIOR	452.979	-	(415.845)	37.134	104	37.238
ALPHA GROUP "PERPETUAL" FLOAT 49	1.500.000	166.500	-	1.666.500	4.964	1.671.464
ARGON CAPITAL PLC 24 FLTG 06/200	1.000.000	-	(25.000)	975.000	1.105	976.105
GALP INVESTMENT PLC 07/2010	700.000	5.250	-	705.250	911	706.161
ARGON CAPITAL PLC 30 FLTG 12/200	1.100.000	-	(22.000)	1.078.000	816	1.078.816
THUNDERBIRD INVEST PLC FLTG04/03	600.000	-	(960)	599.040	5.742	604.782
GLORIOSO 30/10/06	698.320	-	(420)	697.900	3.098	700.998
ASSET BACKED EUROPE FLOAT 25/04/	2.700.000	-	-	2.700.000	-	2.700.000
CORSAIR JERSEY NO 3 #10	898.020	10.710	-	908.730	4.823	913.553
LLE FRN 22/08/2007	1.600.000	-	-	1.600.000	-	1.600.000
UBS AG JERSEY BRANCH 12/2011	1.000.000	-	(4.800)	995.200	-	995.200
CREDIT SUISSE FB INTL FLTG 06/20	900.000	-	-	900.000	7.133	907.133
DEUTSCHE BANK AG LONDON FRN 02/2	485.000	-	(28.950)	456.050	3.722	459.772
DEUTSCHE BANK AG LONDON 0% 03/20	700.000	25.830	-	725.830	-	725.830
OMEGA CAPITAL INVESTMENT X-WAY 2	497.650	-	(2.500)	495.150	390	495.540
EIRLES FOUR LIMITED 47 01/2009	999.610	-	(17.610)	982.000	5.831	987.831
ARGON 33 06/2009	800.000	-	(14.400)	785.600	815	786.415
ARGON CAPITAL PLC #34 FLTG 06/11	750.000	-	(7.500)	742.500	69	742.569
ONYX(C) 17/11/2024(CALL @ NOV200	500.000	2.250	-	502.250	536	502.786
ARGON 43 20/03/2010	900.000	-	(10.800)	889.200	838	890.038
SAPHIR B 20/03/2011	400.000	-	(6.600)	393.400	387	393.787
CLOVERIE 2005-12 FLT	500.000	-	-	500.000	446	500.446
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 02/2013	997.810	11.690	-	1.009.500	2.949	1.012.449
CLARIS LIMITED MONET FLTG 10/04/	500.000	-	(15.150)	484.850	3.258	488.108
FORTIS 9/03/2020	500.000	-	(5.000)	495.000	6.222	501.222
KBC IFIMA EMTN STABILITY NOTE 20	480.000	-	-	480.000	1.809	481.809
EIRLES THREE LIMITED 91 FLTG 04/	1.000.000	6.100	-	1.006.100	5.685	1.011.785
LEOPARD CLO BV FLTG 07/04/2019	900.000	8.550	-	908.550	5.625	914.175
EIRLES THREE LIMITED 123 FLTG 12	2.200.000	-	(22.000)	2.178.000	6.644	2.184.644
ART SIX SERIE 2 - 03/2011	4.400.000	-	(23.760)	4.376.240	20.131	4.396.371
CIMPOR FINANCIAL OPERTNS 4.5% 05	1.691.619	90.219	-	1.781.838	7.336	1.789.174
EIRLES 0 03/2010	700.000	-	-	700.000	560	700.560
	35.846.256	474.889	(627.795)	35.693.350	154.366	35.847.717
-Ações						
FORTIS GROUP	98.978	68.855	-	167.833	-	167.833
DEUTSCHE BANK AG	208.293	75.257	-	283.550	-	283.550
BASF AG	144.359	65.947	-	210.305	-	210.305
DEUTSCHE TELEKOM REG.SH5	184.043	58.047	-	242.091	-	242.091
BAYER AG	82.950	54.492	-	137.442	-	137.442
RWE AG NEW	72.246	79.335	-	151.581	-	151.581
DAIMLERCHRYSLER AG	182.308	18.429	-	200.737	-	200.737
SYSTEME,ANWENDUNGEN PRO.DATE	219.051	26.132	-	245.183	-	245.183

SIEMENS AG NPV REGD (SIE GY)	222.213	83.037	-	305.250	-	305.250
EON AG (EX VEBA)	161.674	120.818	-	282.492	-	282.492
ALLIANZ AG-REG	133.088	59.965	-	193.053	-	193.053
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	86.881	2.049	-	88.930	-	88.930
BBV (ARGENTARIA ESPANHOLAS)	177.576	87.679	-	265.255	-	265.255
BSCH MADRID	402.660	87.024	-	489.685	-	489.685
ENDESA(EMP.NAC.ELECTRICIDADE)	82.095	60.704	-	142.799	-	142.799
IBERDROLA, SA	83.880	40.734	-	124.614	-	124.614
REPSOL YPF, SA	94.443	59.707	-	154.151	-	154.151
TELEFONICA DE ESPANA	270.737	144.440	-	415.177	-	415.177
NOKIA OYJ - A SHS	413.282	-	(108)	413.173	-	413.173
CREDIT AGRICOLE SA	94.127	-	(4.775)	89.352	-	89.352
AIR LIQUIDE	89.367	25.326	-	114.693	-	114.693
CARREFOUR SUPERMARCHE	163.500	2.313	-	165.814	-	165.814
TOTAL COMPANY	555.179	289.443	-	844.622	-	844.622
L OREAL	151.582	-	(13.297)	138.286	-	138.286
SUEZ	91.304	62.812	-	154.117	-	154.117
LAFARGE	73.478	16.264	-	89.742	-	89.742
SANOFI-AVENTIS	400.509	66.847	-	467.356	-	467.356
AXA-UAP (FRANÇA)	129.849	85.202	-	215.051	-	215.051
GROUPE DANONE	91.516	47.923	-	139.439	-	139.439
LVMH	71.907	30.589	-	102.496	-	102.496
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	71.579	43.467	-	115.046	-	115.046
VIVENDI UNIVERSAL	107.542	96.717	-	204.258	-	204.258
ALCATEL	53.637	21.617	-	75.254	-	75.254
SOCIETE GENERALE-A	164.907	98.819	-	263.726	-	263.726
BANQUE NATIONALE DE PARIS	199.159	79.068	-	278.227	-	278.227
FRANCE TELECOM ACÇÕES	125.868	47.529	-	173.396	-	173.396
ASSICURAZIONI GENERALI	146.804	61.454	-	208.258	-	208.258
UNICREDITO ITALIANO SPA	117.181	20.420	-	137.601	-	137.601
SAN PAOLO-IMI SPA	67.098	38.789	-	105.887	-	105.887
ENEL SPA	59.681	22.356	-	82.037	-	82.037
ENI SPA	229.029	137.822	-	366.852	-	366.852
TELECOM ITALIA SPA	155.181	19.596	-	174.777	-	174.777
UNILEVER NV-CVA	227.631	-	(2.999)	224.633	-	224.633
ROYAL DUTCH PETROLEUM	481.486	195.458	-	676.944	-	676.944
KON(ROYAL)PHILIPS ELECTRONICS NV	157.963	36.512	-	194.475	-	194.475
ABN AMRO HOLDING NV	145.273	58.919	-	204.192	-	204.192
AEGON NV	91.484	14.737	-	106.222	-	106.222
ING GROEP N. V.	162.733	98.683	-	261.417	-	261.417
KONINKLIJKE AHOLD NV	60.828	16.447	-	77.275	-	77.275
	8.058.139	2.927.780	(21.179)	10.964.741	-	10.964.741
<i>M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE</i>						
-Títulos dívida Pública						
FED REP. OF BRAZIL 12% NOV/2006	1.823.000	-	(28.600)	1.794.400	118.882	1.913.282
	1.823.000	-	(28.600)	1.794.400	118.882	1.913.282
-Obrigações diversas						
EARLS EIGHT LTD #32 13.12.2007	500.000	-	(1.000)	499.000	703	499.703
SEIRA LTD #22 06/2008	1.300.000	-	(26.000)	1.274.000	1.238	1.275.238
BPI CAPITAL FINANCE LTD PERP FLO	1.200.000	48.000	-	1.248.000	6.125	1.254.125
ARGON(JERSEY) LTD SECURED FLTG 2	4.400.000	-	(23.760)	4.376.240	613	4.376.853
CAIXA GERAL FIN FLOAT PERPETUAL	1.100.000	2.750	-	1.102.750	266	1.103.016
BASSI CO (JERSEY) LTD 2 FLTG 10/	700.000	-	(3.290)	696.710	5.001	701.711
BCI US FUNDING TRUST II 07/2049	1.571.849	69.151	-	1.641.000	13.123	1.654.123
TEMPO CDO 1 LTD NOV 2049	2.500.000	-	(25.000)	2.475.000	8.865	2.483.865
CLARENVILLE CDO SA FLTG 03/2016	400.000	6.080	-	406.080	3.332	409.412
CAMBER SA A3 FLTG 11/02/2052	500.000	1.150	-	501.150	1.897	503.047
	14.171.849	127.131	(79.050)	14.219.930	41.162	14.261.092

3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO						
<i>Unidades de participação</i>						
OIC domiciliados em Portugal						
-U.P. de FIM abertos						
LUSIMOVEST - 23-04-2004	5.999.992	338.924	-	6.338.916	-	6.338.916
FIM - IMOSOCIAL NOM	3.130.845	110.872	-	3.241.717	-	3.241.717
IMOVEST	3.214.318	160.991	-	3.375.309	-	3.375.309
LEAD CAPITAL - F.C.R. BIG CAPITA	500.000	-	(7.581)	492.419	-	492.419
FA SANTANDER ACCOES EUROPA	1.024.015	270.917	-	1.294.932	-	1.294.932
FA SANTANDER ACCOES GLOBAL	1.568.392	72.222	-	1.640.614	-	1.640.614
LUSIMOVEST - 17-09-2003	283.719	27.976	-	311.694	-	311.694
LUSIMOVEST - 04-11-2003	470.023	44.312	-	514.334	-	514.334
LUSIMOVEST - 14-11-2003	1.600.043	150.288	-	1.750.331	-	1.750.331
EXPLORER I	400.000	-	(384.000)	16.000	-	16.000
	18.191.346	1.176.500	(391.581)	18.976.266	-	18.976.266
OIC domiciliados Estado membro UE						
-U.P. de FIM não harmonizados						
DWS JAPAN GR	1.933.787	27.357	-	1.961.144	-	1.961.144
OPTIMAL EUROPEAN OPPORT. - CLASS	1.168.857	70.199	-	1.239.055	-	1.239.055
OPTIMAL ARBITRAGE IRELAND FUND A	1.650.000	50.513	-	1.700.513	-	1.700.513
TUKAN FUND-B=	1.250.000	-	(353)	1.249.647	-	1.249.647
	6.002.644	148.068	(353)	6.150.359	-	6.150.359
TOTAL	111.752.959	5.458.816	(1.226.078)	115.985.697	824.416	116.810.113

O movimento ocorrido na rubrica Disponibilidades, durante o primeiro semestre de 2005 foi o seguinte:

Contas	31.12.04	Aumentos	Reduções	30.06.05
Numerário	-	-	-	-
Depósitos à ordem	3.114.822	-	-	2.236.647
Depósitos a prazo e com pré-aviso	-	-	-	-
Certificados de depósito	-	-	-	-
Outras contas de disponibilidades	-	-	-	-
TOTAL	3.114.822	-	-	2.236.647

Nota 4 – Princípios contabilísticos e critérios valorimétricos

As demonstrações financeiras do Fundo Investimento Mobiliário – Poupança Investimento PPR/E foram preparadas de acordo com o definido pelo Decreto-Lei nº 252/2003 de 17 de Outubro e pelas Normas Regulamentares emitidas pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários sobre a contabilização das operações dos Organismos de Investimento Colectivo, 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 16/2003 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
- (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 dos 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 2005 o Fundo não tinha responsabilidades com e de terceiros.

Nota 11 – Exposição ao Risco Cambial

Em 30 de Junho de 2005, o Fundo mantinha as seguintes posições cambiais abertas:

POSIÇÃO CAMBIAL						
MOEDAS	À VISTA	A PRAZO			OPÇÕES	POSIÇÃO GLOBAL
		FORWARD	FUTUROS	TOTAL A PRAZO		
SEK	(1)					(1)
USD	95 121		-			95 121
Contravalor (Euro)	78 730		-			78 730

Nota 12 – Exposição ao Risco de Taxa de Juro

À data de 30 de Junho de 2005 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	-					-
de 1 a 3 anos	13.538.605					13 538 605
de 3 a 5 anos	-					-
de 5 a 7 anos	2.765.667		2 500 000			5 265 667
mais de 7 anos	9.060.656					9 060 656

Nota 13 – Cobertura do Risco Cotações

Em 30 de Junho de 2005, o Fundo apresenta a seguinte exposição ao risco cotações:

ACÇÕES E VALORES SIMILARES	MONTANTE (EURO)	EXTRA-PATRIMONIAIS		SALDO
		Futuros	Opções	
Acções	11 610 833	425 396		12 036 229
UP's	25 126 625			25 126 625

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

Até 30 de Junho de 2005 foram imputados ao Fundo os seguintes custos:

Custos	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão		
<i>Componente Fixa</i>	925 491,85	0,79%
<i>Componente Variável</i>	-	0,00%
Comissão de Depósito	20 372,43	0,02%
Taxa de Supervisão	9 383,50	0,01%
Custos de Auditoria	191,50	0,00%
Outros Custos	19 201,82	0,02%
TOTAL	974 641,10	0,83%
TAXA GLOBAL DE CUSTOS (TGC)		0,81%

Nota 16 – Derrogação dos Princípios contabilísticos dos Fundos de Investimento Mobiliário

No primeiro semestre de 2005 o Fundo não derogou qualquer dos 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 2005 são comparáveis com as Demonstrações Financeiras do semestre findo em 30 de Junho de 2004.