

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

RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO  
EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE  
2004

**RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004**

<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 FPR/E REFERENTE AO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004	9
IV - DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO – POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004	11
V - DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO – POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004	13
VI - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO 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, 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 Taxa Fixa era cerca de 12,5%, em acções 25%, 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 31 de Dezembro de 2004 a rendibilidade líquida anualizada do fundo, com base nos últimos 12 meses, foi de 3.72% (fonte APFIPP).

#### Evolução dos activos sob gestão

O valor total da carteira do fundo, à data de 31 de Dezembro de 2004, era de 116,540,957.30€.

Lisboa, 27 de Janeiro de 2005

## **II - RELATÓRIO DE AUDITORIA**



## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### INTRODUÇÃO

1. Nos termos do disposto na alínea c) do nº 1 do artigo 8º do Código dos Valores Mobiliários (CVM) e do nº 1 do artigo 43º e do nº 2 do artigo 67º do Decreto-Lei nº 252/03, de 17 de Outubro, apresentamos o nosso Relatório de Auditoria sobre a informação financeira do exercício findo em 31 de Dezembro de 2004 incluída no Relatório de Gestão, no Balanço (que evidencia um total de 118 153 460 euros e um total de capital do Fundo de 116 540 957 euros, incluindo um resultado líquido de 3 995 635 euros), na Demonstração dos Resultados e na Demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e nos correspondentes Anexos, do **Fundo de Investimento Mobiliário - Poupança Investimento FPR/E**, gerido pela Santander – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA.

### RESPONSABILIDADES

2. É da responsabilidade da Administração de entidade gestora Santander – 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 FPR/E**, em 31 de Dezembro de 2004, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa do 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, 28 de Fevereiro 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 FPR/E REFERENTE AO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE  
DEZEMBRO DE 2004**

		<b>BALANÇO</b>					Data: <b>31-12-04</b>		
(valores em Euros)									
		<b>ACTIVO</b>				<b>PASSIVO</b>			
		<b>31-12-04</b>			<b>31-12-03</b>	<b>Periodos</b>			
		<b>Bruto</b>	<b>Mv</b>	<b>mv/P</b>	<b>Líquido</b>	<b>Líquido</b>	<b>31-12-04</b>	<b>31-12-03</b>	
<b>Carteira de Títulos</b>							<b>Capital do Fundo</b>		
Obrigações							Unidades de Participação	32.469.675	31.873.632
Títulos da Dívida Pública	19.830.047	480.617	(105.911)	20.204.753	25.169.000	Variações Patrimoniais	35.325.283	33.740.676	
Outros Fundos Públicos Equiparados							Resultados Transitados	44.750.364	39.305.230
Obrigações Diversas	51.226.444	535.365	(802.029)	50.959.780	58.680.722	Resultados Distribuídos			
Ações	13.297.549	3.320.187	(177.436)	16.440.301	12.294.464	Resultados Líquidos do Período	3.995.635	5.445.135	
Títulos de Participação							<i>Total do Capital do Fundo</i>	<u>116.540.957</u>	<u>110.364.672</u>
Unidades de Participação	24.193.989	821.974	(65.708)	24.950.255	7.486.264				
Direitos							<b>Provisões P/ Riscos e Encargos</b>		
Outros Instrumentos da Dívida							Para Riscos e Encargos		
<i>Total da Carteira de Títulos</i>	<u>108.548.029</u>	<u>5.158.143</u>	<u>(1.151.083)</u>	<u>112.555.089</u>	<u>103.630.450</u>	<i>Total Provisões P/ Riscos e Encargos</i>			
<b>Contas de Terceiros</b>						<b>Contas de Terceiros</b>			
Obrigações Vencidas, a Regularizar	(8.687)			(8.687)	(8.688)	Resgates a Pagar a Participantes	149.474	286.085	
Obrigações Vencidas, Contencioso	249.399		(249.399)	171.070	25.813	Rendimentos a Pagar a Participantes			
Juros Vencidos, a Regularizar	171.070			171.070	25.813	Comissões a Pagar	5.768	3.255	
Juros Vencidos, Contencioso	32.141		(32.141)	1.209.993	1.621.996	Outras contas de Credores	1.082.243	679.612	
Outras Contas de Devedores	1.209.993			1.209.993	1.621.996	Empréstimos Contraídos	31		
<i>Total dos Valores a Receber</i>	<u>1.653.916</u>		<u>(281.540)</u>	<u>1.372.376</u>	<u>1.639.121</u>	<i>Total dos Valores a Pagar</i>	<u>1.237.516</u>	<u>968.952</u>	
<b>Disponibilidades</b>						<b>Contas de Regularização</b>			
Numerário e Equivalentes						Custos a Pagar	215.897	675.351	
Depósitos à Ordem	3.114.853			3.114.853	5.126.878	Receitas com Provento Diferido	(1.730)	(1.730)	
Depósitos a Prazo e com Pré-aviso						Outras contas de Regularização	160.819	213.322	
Certificados de Depósito						<i>Total das Regularizações Passivas</i>	<u>374.986</u>	<u>886.943</u>	
Bilhetes do Tesouro (liquidez)									
<i>Total das Disponibilidades</i>	<u>3.114.853</u>			<u>3.114.853</u>	<u>5.126.878</u>				
<b>Contas de Regularização</b>						<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<u>118.153.460</u>	<u>112.220.567</u>	
Proveitos a Receber	1.103.048			1.103.048	1.824.117				
Despesas com Custo Diferido	8.095			8.095					
Outras Contas de Regularização									
<i>Total das Regularizações Activas</i>	<u>1.111.142</u>			<u>1.111.142</u>	<u>1.824.117</u>				
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<u>114.427.941</u>	<u>5.158.143</u>	<u>(1.432.623)</u>	<u>118.153.460</u>	<u>112.220.567</u>				
Total do Número de Unidades de Participação					<u>6.509.590</u>	<u>6.390.094</u>	Valor Unitário Unidade Participação	<u>17,9029</u>	<u>17,2712</u>

		<b>CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS</b>				Data: <b>31-12-04</b>	
(valores em Euro)							
		<b>DIREITOS SOBRE TERCEIROS</b>		<b>RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS</b>			
		<b>31-12-04</b>		<b>31-12-03</b>		<b>Periodos</b>	
						<b>31-12-04</b>	<b>31-12-03</b>
<b>Operações Cambiais</b>						<b>Operações Cambiais</b>	
À vista							
A prazo (forwards cambiais)						0	
Swaps cambiais							
Opções							
Futuros							
<i>Total</i>						<u>0</u>	
<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>						<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>	
Contratos a prazo (FRA)							
Swap de taxa de juro	10.240.000			38.320.000			
Contratos de garantia de taxa de juro							
Opções							
Futuros					13.991.680	5.600.000	
<i>Total</i>	<u>10.240.000</u>			<u>52.311.680</u>	<u>52.311.680</u>	<u>5.600.000</u>	
<b>Operações Sobre Cotações</b>						<b>Operações Sobre Cotações</b>	
Opções							
Futuros	3.416.751					1.591.000	
<i>Total</i>	<u>3.416.751</u>					<u>1.591.000</u>	
<b>Compromissos de Terceiros</b>						<b>Compromissos Com Terceiros</b>	
Operações a prazo (reporte de valores)							
Valores recebidos em garantia							
Empréstimos de valores							
<i>Total</i>							
<b>TOTAL DOS DIREITOS</b>	<u>13.656.751</u>			<u>52.311.680</u>		<b>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</b>	<u>7.191.000</u>

**IV - DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MOBILIÁRIO - POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO  
EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004**

(valores em Euros)		<b>DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS</b>		Data: <b>31-12-04</b>	
<b>CUSTOS E PERDAS</b>			<b>PROVEITOS E GANHOS</b>		
	Períodos			Períodos	
	31-12-04	31-12-03		31-12-04	31-12-03
<b>Custos e Perdas Correntes</b>			<b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>		
Juros e Custos Equiparados			Juros e Proveitos Equiparados		
De Operações Correntes	7.440	47.746	Da Carteira de Títulos	3.320.561	3.689.587
De Operações Extrapatrimoniais	730.571	937.350	Outros, de Operações Correntes	41.602	116.531
Comissões			De Operações Extrapatrimoniais	509.951	642.976
Da Carteira de Títulos	11.564	33.597	Rendimento de Títulos		
Outras, de Operações Correntes	1.829.395	1.716.635	Da Carteira de Títulos	362.529	208.188
De Operações Extrapatrimoniais	17.265	5.819	De Outras Operações Correntes		
Perdas em Operações Financeiras			De Operações Extrapatrimoniais		
Na Carteira de Títulos	29.936.928	41.959.510	Ganhos em Operações Financeiras		
Outras, em Operações Correntes			Na Carteira de Títulos	32.677.621	45.272.747
Em Operações Extrapatrimoniais	9.500.462	5.984.602	Outros, em Operações Correntes		
Impostos e Taxas			Em Operações Extrapatrimoniais	9.101.146	6.194.377
Indirectos	98	40	Reposição e Anulação de Provisões		
Directos	2.444	611	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>46.013.410</u>	<u>56.124.407</u>
<i>Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)</i>	<u>42.036.167</u>	<u>50.685.909</u>	<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>		
<b>Custos e Perdas Eventuais</b>			Recuperação de Incobráveis		
Valores Incobráveis			Ganhos Extraordinários		
Perdas Extraordinárias			Ganhos de Exercícios Anteriores		
Perdas de Exercícios Anteriores			Outros Ganhos Eventuais	18.394	6.981
Outras Perdas Eventuais	1	344			
			<i>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (D)</i>	<u>18.394</u>	<u>6.981</u>
<i>Total dos Custos e Perdas Eventuais (C)</i>	<u>1</u>	<u>344</u>			
<b>Resultado Líquido do Período</b>	<u>3.995.635</u>	<u>5.445.135</u>			
<b>TOTAL</b>	<u>46.031.803</u>	<u>56.131.387</u>	<b>TOTAL</b>	<u>46.031.803</u>	<u>56.131.387</u>
Resultados da Carteira de Títulos	6.409.775	7.176.805	Resultados Eventuais [(D)-(C)]	18.393	6.637
Resultados das Operações Extrapatrimoniais	(637.202)	(90.418)	Resultados Antes do Imposto s/ Rendimento	3.998.080	5.445.745
Resultados Correntes [(B)-(A)+#74.2]	3.979.687	5.439.108	Resultados Líquidos do Período	3.995.635	5.445.135

**V - DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO - POUPANÇA INVESTIMENTO FPR/E REFERENTE AO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004**

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS

	Período	
	31-12-2004	31-12-2003
<b>Operações sobre as Unidades do Fundo</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Subscrições de unidades de participação	11.006.638	10.147.094
<b>Pagamentos</b>		
Resgates de unidades de participação	(8.962.599)	(16.269.211)
Rendimentos pagos aos participantes	-	-
<b>Fluxo das Operações sobre as Unidades do Fundo</b>	<u>2.044.039</u>	<u>(6.122.117)</u>
<b>Operações da Carteira de Títulos</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Venda de títulos	83.868.797	132.944.778
Reembolso de títulos	3.900.000	8.963.055
Resgate de unidades de participação	2.193.805	4.807.202
Rendimento de títulos	362.529	208.188
Juros e proveitos similares recebidos	3.776.379	3.418.312
Venda de títulos com acordo de recompra	-	-
Outros recebimentos relacionados com a carteira	-	-
<b>Pagamentos</b>		
Compra de títulos	(77.343.194)	(141.596.735)
Subscrição de unidades de participação	(19.070.490)	(6.870.030)
Juros e custos similares pagos	-	-
Venda de títulos com acordo de recompra	-	-
Taxas de bolsa suportadas	(138)	-
Taxas de corretagem	(9.554)	(26.684)
Outras taxas e comissões	-	(6.913)
Outros pagamentos relacionados com a carteira	-	(75)
<b>Fluxo das Operações da Carteira de Títulos</b>	<u>(2.321.865)</u>	<u>1.841.100</u>
<b>Operações a Prazo e de Divisas</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Juros e proveitos similares recebidos	-	-
Recebimentos em operações cambiais	-	-
Recebimento em operações de taxa de juro	747.248	394.072
Recebimento em operações sobre cotações	5.454.618	1.975.659
Margem inicial em contratos de futuros	412.003	-
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	(1.199.191)	(409.094)
Pagamento em operações sobre cotações	(5.420.731)	(1.781.624)
Margem inicial em contratos de futuros	-	(822.000)
Comissões em contratos de opções	-	-
Outros pagamentos op. A prazo e de divisas	-	-
<b>Fluxo das Operações a Prazo e de Divisas</b>	<u>(6.053)</u>	<u>(642.987)</u>
<b>Operações de Gestão Corrente</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Cobranças de crédito vencido	-	-
Compras com acordo de revenda	-	-
Juros de depósitos bancários	69.586	136.181
Juros de certificados de depósito	-	-
Outros recebimentos correntes	-	-
<b>Pagamentos</b>		
Comissão de gestão	(1.758.303)	(1.743.428)
Comissão de depósito	(38.705)	(39.194)
Despesas com crédito vencido	-	-
Juros devedores de depósitos bancários	(1.479)	(951)
Compras com acordo de revenda	-	-
Impostos e taxas	0	(40)
Outros pagamentos correntes	(17.671)	(16.673)
<b>Fluxo das Operações de Gestão Corrente</b>	<u>(1.746.571)</u>	<u>(1.664.106)</u>
<b>Operações Eventuais</b>		
<b>Recebimentos</b>		
Ganhos extraordinários	-	-
Ganhos imputáveis a exercícios anteriores	-	-
Recuperação de incobráveis	-	-
Outros recebimentos de operações eventuais	18.394	6.981
<b>Pagamentos</b>		
Perdas extraordinárias	-	-
Perdas imputáveis a exercícios anteriores	-	-
Outros pagamentos de operações eventuais	0	(344)
<b>Fluxo das Operações Eventuais</b>	<u>18.394</u>	<u>6.637</u>
<b>Saldo dos Fluxos Monetários do período</b>	<u>(2.012.057)</u>	<u>(6.581.474)</u>
<b>Disponibilidades no início de período</b>	5.126.878	11.708.352
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	3.114.821	5.126.878

**VI - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004**

## VI - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004

### Nota 1 – Capital do Fundo

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

Descrição	31.12.03	Subscr.	Resgates	Dist.Res	Outros	Res.Per	31.12.04
Valor base	31 873 632	3 108 011	( 2 511 968)				32 469 675
Diferença p/Valor Base	33 740 676	7 898 627	( 6 314 020)				35 325 283
Resultados distribuídos	-						-
Resultados acumulados	39 305 230				5 445 135		44 750 364
Resultados do período	5 445 135				( 5 445 135)	3 995 635	3 995 635
<b>SOMA</b>	<b>110 364 672</b>	<b>11 006 638</b>	<b>( 8 825 988)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 995 635</b>	<b>116 540 957</b>
Nº de Unidades participação	6 390 094	623 100	( 503 604)				6 509 590
Valor Unidade participação	17,2712	17,6643	17,5256				17,9029

O valor de cada Unidade de Participação e o valor líquido global do Fundo no final de cada trimestre dos três últimos anos foi o seguinte:

Exercício	Valor UP	VLGF
Ano 2004 31-12-04	17,9029	116 540 957,30
30-09-04	17,4623	110 424 477,20
30-06-04	17,5147	110 911 091,50
31-03-04	17,4758	110 214 771,50
Ano 2003 31-12-03	17,2712	110 364 671,80
30-09-03	16,8291	102 929 639,00
30-06-03	16,7676	103 469 436,60
31-03-03	16,1948	102 761 025,30
Ano 2002 31-12-02	16,3885	110 696 770,80
30-09-02	16,1136	97 571 521,00
30-06-02	16,3540	103 266 498,30
31-03-02	16,7029	108 852 722,20

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

O volume de transacções do exercício de 2004, por tipo de valor mobiliário, aferido pelo preço de realização dos respectivos negócios é o seguinte:

	COMPRAS		VENDAS		Total	
	Bolsa	Fora bolsa	Bolsa	Fora bolsa	Bolsa	Fora bolsa
Dívida Pública	38 887 963	-	43 480 183	-	82 368 146	-
Obrigações Diversas	34 805 992	-	39 127 404	-	73 933 396	-
Acções	4 049 239	-	1 183 360	-	5 232 599	-
Unidades de Participação	19 070 490	-	2 193 805	-	21 264 295	-
Contratos de Futuros	124 930 916	-	134 019 926	-	258 950 841	-



Os montantes de subscrições e resgates, bem como os respectivos valores cobrados a título de comissões de subscrição e resgate decompõem-se como se segue:

	Valor	Comissões cobradas
Subscrições	11 006 638	162 363
Resgates	8 825 988	2 309

A relação entre Participantes e Unidades de participação é a seguinte:

	N.º participantes
Até €500	-
Entre €500 e €2500	12 282
Entre €2500 e €12500	7 386
Entre €12500 e €50000	18
Mais de €50000	-
<b>TOTAL</b>	<b>19 686</b>

### Nota 3 – Carteira de Títulos

Em 31 de Dezembro de 2004 esta rubrica tinha a seguinte decomposição:

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
<b>I. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
<i>M.C.O.B.V. Portuguesas</i>						
-Obrigações diversas						
BCP 95 OB.CX.SUB.	808.288	19.766	-	828.054	5.102	833.156
BTA 96 CX.SUB.	770.003	23.153	-	793.156	8.702	801.858
MODELO CONTINENTE/2004 - 1EM 03/	500.000	-	-	500.000	4.801	504.801
SONAE IMOBILIARIA 2005	744.456	-	(748)	743.708	8.273	751.980
	<b>2.822.748</b>	<b>42.919</b>	<b>(748)</b>	<b>2.864.918</b>	<b>26.878</b>	<b>2.891.796</b>
-Acções						
BCP NOM	729.625	45.275	-	774.900	-	774.900
PT-MULTIMEDIA, SGPS, SA	747.757	23.276	-	771.033	-	771.033
SONAE SGPS	730.400	211.200	-	941.600	-	941.600
	<b>2.207.782</b>	<b>279.751</b>	<b>-</b>	<b>2.487.533</b>	<b>-</b>	<b>2.487.533</b>
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Títulos dívida Pública						
BUNDESREPUB. DEUTSCH 5,5% JAN/31	3.269.756	283.000	-	3.552.756	162.557	3.715.313
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 07/2012	4.982.850	140.985	-	5.123.835	98.733	5.222.568
OAT 5.5% ABR/2010	2.613.502	29.617	-	2.643.119	89.638	2.732.757
FRENCH TREASURY NOTE 3.5% 01/200	4.575.000	27.015	-	4.602.015	152.766	4.754.781
HELLENIC REPUBLIC 6% 2006	4.388.939	-	(105.911)	4.283.028	214.240	4.497.268
	<b>19.830.047</b>	<b>480.617</b>	<b>(105.911)</b>	<b>20.204.753</b>	<b>717.934</b>	<b>20.922.687</b>
-Obrigações diversas						
XENON CAPITAL PLC #11	200.000	-	(1.800)	198.200	1.799	199.999
HAA BANK FRN 27/10/2014	500.000	-	(30.000)	470.000	2.684	472.684
FORTIS BANK 6.5 09/49	795.248	124.032	-	919.280	13.819	933.099
BANCO PASTOR SA FLTG 06/2049	800.000	1.200	-	801.200	1.296	802.496
EIRLES FOUR LIMITED 47 01/2009	999.610	-	(18.610)	981.000	5.941	986.941

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
ARGON 33 06/2009	800.000	-	(22.800)	777.200	905	778.105
ARGON CAPITAL PLC #34 FLTG 06/11	750.000	-	(10.500)	739.500	142	739.642
ONYX(C) 17/11/2024(CALL @ NOV200	500.000	-	(2.500)	497.500	589	498.089
TOTALKREDIT FLOAT DEZ 2010	996.790	11.710	-	1.008.500	1.219	1.009.719
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 02/2013	997.810	15.190	-	1.013.000	3.186	1.016.186
CLARIS LIMITED MONET FLTG 10/04/	500.000	-	(11.750)	488.250	3.261	491.511
EIRLES THREE LIMITED 91 FLTG 04/	1.000.000	-	(5.000)	995.000	5.781	1.000.781
NIB CAPITAL BANK NV 02/2005	291.000	8.951	-	299.951	5.483	305.435
LEOPARD CLO BV FLTG 07/04/2019	900.000	-	(1.350)	898.650	5.695	904.345
EIRLES THREE LIMITED 123 FLTG 12	2.200.000	-	(26.400)	2.173.600	6.964	2.180.564
ART SIX SERIE 2 - 03/2011	4.400.000	-	(22.440)	4.377.560	20.570	4.398.130
CIMPOR FINANCIAL OPERTNS 4.5% 05	1.691.619	58.429	-	1.750.048	45.900	1.795.948
BMORE N°1 LTD/SENIOR	659.248	-	(415.735)	243.513	661	244.175
ALPHA GROUP "PERPETUAL" FLOAT 49	1.500.000	131.250	-	1.631.250	5.224	1.636.474
ARGON CAPITAL PLC 24 FLTG 06/200	1.000.000	-	(28.000)	972.000	1.225	973.225
GALP INVESTMENT PLC 07/2010	700.000	4.690	-	704.690	985	705.675
ARGON CAPITAL PLC 30 FLTG 12/200	1.100.000	-	(28.050)	1.071.950	925	1.072.875
THUNDERBIRD INVEST PLC FLTG04/03	600.000	-	(4.800)	595.200	5.583	600.783
GLORIOSO 30/10/06	698.320	-	(3.570)	694.750	3.168	697.918
ASSET BACKED EUROPE FLOAT 25/04/	2.700.000	-	-	2.700.000	38.524	2.738.524
CORSAIR JERSEY NO 3 #10	898.020	-	(2.070)	895.950	4.862	900.812
LLE FRN 22/08/2007	1.600.000	-	-	1.600.000	18.384	1.618.384
UBS AG JERSEY BRANCH 12/2011	1.000.000	-	-	1.000.000	-	1.000.000
	30.777.665	355.452	(635.375)	30.497.743	204.777	30.702.519
-Ações						
DEUTSCHE BANK AG	253.652	92.217	-	345.869	-	345.869
BASF AG	178.962	72.152	-	251.114	-	251.114
DEUTSCHE TELEKOM REG.SHS	223.299	112.815	-	336.114	-	336.114
BAYER AG	105.639	48.366	-	154.005	-	154.005
RWE AG NEW	94.380	50.960	-	145.340	-	145.340
DAIMLERCHRYSLER AG	232.779	27.264	-	260.043	-	260.043
SYSTEME,ANWENDUNGEN PRO.DATE	264.195	6.489	-	270.684	-	270.684
SIEMENS AG NPV REGD (SIE GY)	271.562	130.727	-	402.289	-	402.289
EON AG (EX VEBA)	213.111	121.183	-	334.294	-	334.294
ALLIANZ AG-REG	188.327	66.604	-	254.931	-	254.931
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	124.190	-	(5.339)	118.851	-	118.851
FORTIS GROUP	127.578	62.552	-	190.130	-	190.130
BBV (ARGENTARIA ESPANHOLAS)	221.253	123.698	-	344.951	-	344.951
BSCH MADRID	1.364.006	292.860	-	1.656.867	-	1.656.867
ENDESA(EMP.NAC.ELECTRICIDADE)	97.537	57.087	-	154.624	-	154.624
IBERDROLA, SA	103.859	27.453	-	131.311	-	131.311
REPSOL YPF, SA	113.373	56.710	-	170.083	-	170.083
TELEFONICA DE ESPANA	329.059	180.823	-	509.882	-	509.882
NOKIA OYJ - A SHS	511.742	-	(74.865)	436.877	-	436.877
CREDIT AGRICOLE SA	119.232	648	-	119.880	-	119.880
AIR LIQUIDE	110.780	24.540	-	135.320	-	135.320
CARREFOUR SUPERMARCHE	205.835	-	(26.114)	179.720	-	179.720
TOTAL COMPANY	684.275	174.024	-	858.299	-	858.299
L OREAL	189.028	-	(29.855)	159.173	-	159.173
SUEZ	114.525	50.008	-	164.533	-	164.533
LAFARGE	98.214	6.582	-	104.796	-	104.796
SANOFI-AVENTIS	485.619	17.474	-	503.093	-	503.093
AXA-UAP (FRANÇA)	157.241	77.844	-	235.086	-	235.086
GROUPE DANONE	142.745	15.986	-	158.731	-	158.731
LVMH	88.669	26.173	-	114.841	-	114.841
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	85.029	51.255	-	136.284	-	136.284
VIVENDI UNIVERSAL	132.861	93.207	-	226.068	-	226.068
ALCATEL	58.334	60.105	-	118.439	-	118.439
SOCIETE GENERALE-A	200.202	88.218	-	288.419	-	288.419
BANQUE NATIONALE DE PARIS	248.865	86.605	-	335.470	-	335.470
FRANCE TELECOM ACÇÕES	167.347	65.266	-	232.614	-	232.614
ASSICURAZIONI GENERALI	174.016	73.337	-	247.353	-	247.353
UNICREDITO ITALIANO SPA	146.214	20.863	-	167.077	-	167.077

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
TELECOM ITALIA MOBILE SPA	136.085	47.021	-	183.106	-	183.106
SAN PAOLO-IMI SPA	78.537	39.346	-	117.883	-	117.883
ENEL SPA	88.495	36.616	-	125.111	-	125.111
ENI SPA	284.250	111.227	-	395.477	-	395.477
TELECOM ITALIA SPA	188.343	59.317	-	247.660	-	247.660
UNILEVER NV-CVA	282.947	-	(29.440)	253.507	-	253.507
ROYAL DUTCH PETROLEUM	623.157	54.655	-	677.812	-	677.812
KON(ROYAL)PHILIPS ELECTRONICS NV	188.745	35.054	-	223.799	-	223.799
ABN AMRO HOLDING NV	179.081	71.736	-	250.817	-	250.817
AEGON NV	114.587	7.939	-	122.526	-	122.526
ING GROEP N. V.	206.668	115.434	-	322.102	-	322.102
KONINKLIJKE AHOLD NV	91.338	-	(11.823)	79.515	-	79.515
	11.089.767	3.040.437	(177.436)	13.952.768	-	13.952.768
<i>M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE</i>						
-Obrigações diversas						
BANCO NAC DE DESEN ECONO 9% 2005	954.245	-	(26.435)	927.810	60.691	988.501
BANCO NAC DE DESEN ECONO 10% 200	902.298	-	(34.988)	867.310	73.077	940.387
BCI US FUNDING TRUST II 07/2049	1.571.849	73.254	-	1.645.103	13.330	1.658.433
MERRILL LYNCH & CO 8.125% 26.09.2	1.000.000	-	(7.394)	992.606	4.948	997.554
TEMPO CDO 1 LTD NOV 2049	2.500.000	-	(45.000)	2.455.000	9.331	2.464.331
CLARENVILLE CDO SA FLTG 03/2016	400.000	-	(200)	399.800	3.368	403.168
CAMBER SA A3 FLTG 11/02/2052	500.000	-	(1.500)	498.500	1.890	500.390
EARLS EIGHT LTD #32 13.12.2007	500.000	-	-	500.000	757	500.757
SEIRA LTD #22 06/2008	1.300.000	-	(27.950)	1.272.050	1.376	1.273.426
BPI CAPITAL FINANCE LTD PERP FLO	1.200.000	36.000	-	1.236.000	6.202	1.242.202
BANCO BPI SA CAYMAN FLOAT 10/201	997.640	5.860	-	1.003.500	5.619	1.009.119
BPI DECREASING SWAP 09	300.000	9.780	-	309.780	13.375	323.155
ARGON(JERSEY) LTD SECURED FLTG 2	4.400.000	-	(22.440)	4.377.560	946	4.378.506
CAIXA GERAL FIN FLOAT PERPETUAL	1.100.000	12.100	-	1.112.100	273	1.112.373
	17.626.032	136.994	(165.906)	17.597.119	195.182	17.792.301
<b>3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO</b>						
<i>Unidades de participação</i>						
OIC domiciliados em Portugal						
LUSIMOVEST - 23-04-2004	5.999.992	222.535	-	6.222.526	-	6.222.526
FIM - IMOSOCIAL NOM	3.130.845	15.288	-	3.146.133	-	3.146.133
IMOVEST	3.007.987	57.239	-	3.065.227	-	3.065.227
IMOVEST	206.331	15.208	-	221.538	-	221.538
LEAD CAPITAL - F.C.R. BIG CAPITA	500.000	-	(4.521)	495.480	-	495.480
LUSIMOVEST - 14-11-2003	1.600.043	118.275	-	1.718.318	-	1.718.318
FA SANTANDER ACCOES EUROPA	1.024.015	160.517	-	1.184.531	-	1.184.531
FA SANTANDER ACCOES GLOBAL	1.568.392	96.615	-	1.665.008	-	1.665.008
LUSIMOVEST - 04-11-2003	470.023	34.906	-	504.928	-	504.928
LUSIMOVEST - 17-09-2003	283.719	22.280	-	305.998	-	305.998
	17.791.346	742.862	(4.521)	18.529.687	-	18.529.687
OIC domiciliados Estado membro UE						
DWS JAPAN GR	1.933.787	-	(60.594)	1.873.193	-	1.873.193
OPTIMAL EUROPEAN OPPORT. - CLASS	1.168.857	30.178	-	1.199.034	-	1.199.034
OPTIMAL ARBITRAGE IRELAND FUND A	1.650.000	48.935	-	1.698.935	-	1.698.935
ARIS EURO AGGRESSIVE CELL	1.649.999	-	(593)	1.649.407	-	1.649.407
	6.402.643	79.112	(61.187)	6.420.568	-	6.420.568
<b>TOTAL</b>	<b>108.548.029</b>	<b>5.158.143</b>	<b>(1.151.083)</b>	<b>112.555.089</b>	<b>1.144.770</b>	<b>113.699.859</b>

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

Contas	31.12.03	Aumentos	Reduções	31.12.04
Numerário	-			-
Depósitos à ordem	5.126.878			3.114.822
Depósitos a prazo e com pré-aviso	-	-	-	-
Certificados de depósito	-	-	-	-
Outras contas de disponibilidades	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.126.878</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.114.822</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 n.º 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 n.º 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
- (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;

<sup>1</sup> Com as alterações introduzidas pelos Decretos-Lei n.º 308/95, 323/97, 323/99 e 62/2002

(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 ponderado 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**

Os componentes do resultado do Fundo (Proveitos) são os seguintes:

Natureza	GANHOS DE CAPITAL			GANHOS DE JUROS		Rendimento de títulos	Soma
	Mais valias potenciais	Mais valias efectivas	Soma	Juros vencidos	Juros decorridos		
<b>OPERAÇÕES "À VISTA"</b>							
Acções	3.320.187	13.858.270	17.178.457	-	-	326.886	326.886
Obrigações	1.015.981	9.181.890	10.197.871	2.232.698	1.087.863	-	3.320.561
Unidades de participação	821.974	4.478.718	5.300.692	29.859	3.941	-	33.800
Depósitos	-	-	-	41.602	-	-	41.602
<b>OPERAÇÕES A PRAZO</b>							
Cambiais							
Spots	-	212.790	212.790	-	-	-	-
Taxa de Juro							
Swaps	-	2.419.047	2.419.047	509.951	-	-	509.951
Futuros	-	1.014.691	1.014.691	-	-	-	-
Cotações							
Futuros	-	5.454.618	5.454.618	-	-	-	-

Os componentes do resultado do Fundo (Custos) são os seguintes:

Natureza	PERDAS DE CAPITAL			JUROS E COMISSÕES SUPORTADOS		
	Menos valias potenciais	Menos valias efectivas	Soma	Juros vencidos e comissões	Juros decorridos	Soma
<b>OPERAÇÕES "À VISTA"</b>						
Acções	(177.436)	(15.721.064)	(15.898.500)	-	-	-
Obrigações	(907.940)	(8.416.502)	(9.324.442)	(3.346)	-	(3.346)
Unidades de participação	(65.708)	(4.648.279)	(4.713.986)	-	-	-
Depósitos	-	-	-	(1.479)	-	(1.479)
<b>OPERAÇÕES A PRAZO</b>						
Cambiais						
Spots	-	(200.297)	(200.297)	-	-	-
Taxa de Juro						
Swaps	-	(2.822.637)	(2.822.637)	(730.571)	-	(730.571)
Futuros	-	(1.131.238)	(1.131.238)	-	-	-
Cotações						
Futuros	-	(5.346.268)	(5.346.268)	-	-	-
Forward	-	(22)	(22)	-	-	-
<b>COMISSÕES</b>						
de Gestão	-	-	-	(1.767.271)	-	(1.767.271)
de Depósito	-	-	-	(38.902)	-	(38.902)
de Supervisão	-	-	-	(17.753)	-	(17.753)
de Carteira de títulos	-	-	-	(11.564)	-	(11.564)
de Operações Extrapatrimoniais	-	-	-	(17.265)	-	(17.265)
Outras	-	-	-	(5.468)	-	(5.468)

#### Nota 6 – Dívidas de Cobrança Duvidosa

Em 31 de Dezembro de 2004 o valor das dívidas de cobrança duvidosa incluídas em cada uma das rubricas de Devedores e de Carteira tem a seguinte decomposição:

Contas/Entidades	Dev.p/Obrig. Vencidas	Dev.p/juros vencidos	Outros devedores	Soma	Provisões	
					Constituídas	Utilizadas
Contas de Carteira						
Somec / 92	249 399	26 810		276 209	276 209	
Somec / 94		5 331		5 331	5 331	
<b>Total</b>	249 399	32 141	-	281 540	281 540	-

#### Nota 7 – Provisões

Em 31 de Dezembro de 2004 as provisões decompõem-se da seguinte forma:

Contas	31.12.03	Aumento	Redução	31.12.04
481-Provisões para crédito vencido	281.540	-	-	281.540
482-Provisões para riscos e encargos	-	-	-	-

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

À data de 31 de Dezembro de 2004 o Fundo não possui dívidas a terceiros cobertas por garantias.

#### Nota 9 – Discriminação dos Impostos sobre Mais Valias e Retenções na fonte

À data de 31 de Dezembro de 2004 os impostos sobre Mais Valias e Retenções na fonte tem a seguinte decomposição:

	Imposto de mais-valias	Retenções na Fonte	Soma
Acções	-	1 836	1 836
Unidades de Participação	601	7	608
<b>Total</b>	601	1 844	2 444
Imposto a receber do Estado	-	117 759	117 759

#### Nota 10 – Responsabilidades

À data de 31 de Dezembro de 2004 o Fundo não tinha responsabilidades com e de terceiros.

#### Nota 11 – Exposição ao Risco Cambial

Em 31 de Dezembro 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	( 1)					( 1)
USD	355 132		5 048 475			5 403 607
Contravalor (Euro)	261 319		3 714 845			3 976 164

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

À data de 31 de Dezembro 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	1.928.887					1 928 887
de 1 a 3 anos	4.497.268					4 497 268
de 3 a 5 anos	4.754.781					4 754 781
de 5 a 7 anos	5.461.804		(2 500 000)			2 961 804
mais de 7 anos	9.935.435					9 935 435

### Nota 13 – Cobertura do Risco Cotações

Em 31 de Dezembro de 2004, o Fundo apresenta a seguinte exposição ao risco cotações:

ACÇÕES E VALORES SIMILARES	MONTANTE (EURO)	EXTRA-PATRIMONIAIS		SALDO
		Futuros	Opções	
Acções	16 440 301	5 166 086		21 606 387
UP's	24 950 255			24 950 255

### 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 31 de Dezembro de 2004 foram imputados ao Fundo os seguintes custos:

Custos	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão		
<i>Componente Fixa</i>	1 767 271,47	1,52%
<i>Componente Variável</i>	-	0,00%
Comissão de Depósito	38 902,20	0,03%
Taxa de Supervisão	17 753,24	0,02%
Custos de Auditoria	5 468,40	0,00%
Outros Custos	28 828,85	0,02%
TOTAL	1 858 224,16	1,59%



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

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

**Nota 17 – Comparabilidade das Demonstrações Financeiras**

As Demonstrações Financeiras do exercício findo a 31 de Dezembro de 2004 são comparáveis com as Demonstrações Financeiras do exercício anterior.