



**RELATÓRIO E CONTAS**  
**RENDIFUNDO**  
**Fundo de Investimento Imobiliário Fechado**  
**31 de dezembro 2021**

**ÍNDICE**

Relatório de Gestão.....	3
Demonstrações Financeiras.....	19
Anexo às Demonstrações Financeiras.....	23

## **1. ECONOMIA**

Em Portugal, o PSI-20 subiu 13,7%. As condições de financiamento favoráveis e a propensão ao risco beneficiaram também outras classes de ativos. No mercado de crédito, observou-se um estreitamento dos spreads, não obstante um forte aumento das emissões de dívida por parte das empresas. O contexto de baixas rendibilidades favoreceu também o investimento em ativos alternativos, incluindo commodities, dívida privada, ativos digitais e imobiliário, entre outros. Os preços da habitação prolongaram a tendência de crescimento já observada em 2020, com os registos mais recentes a apontarem para variações homólogas de 18,4% nos EUA, 4,7% na China e 6,8% na Zona Euro.

Em Portugal, a economia manteve-se condicionada pela Covid-19, sofrendo os efeitos de um novo confinamento no primeiro trimestre que resultou numa contração pontual do PIB. A atividade recuperou de forma visível nos trimestres seguintes, mas mantendo-se abaixo dos níveis pré-Covid. No conjunto do ano, o PIB cresceu 4,9% em termos reais (-8,4% em 2020), com contributos de 3,1 p.p. da procura interna e de 1,6 p.p. da procura externa líquida. O consumo privado cresceu 5,1%, suportado pela subida do rendimento disponível e pela redução da taxa de poupança dos particulares, que permitiram a realização de despesas adiadas pelo confinamento. A taxa de poupança dos particulares recuou de 12,8% para 10,6% do rendimento disponível, ainda acima do registo de 2019 (7,2%). A formação bruta de capital fixo cresceu 4,9% em 2021, acompanhando a recuperação da procura e beneficiando, na segunda metade do ano, da entrada de fundos europeus. As despesas de capital das empresas foram, contudo, restringidas pelas perturbações nas cadeias de abastecimento, que penalizaram a produção industrial. Esta cresceu 2,4% no conjunto do ano, mas manteve-se abaixo dos níveis pré-Covid. As mesmas perturbações condicionaram o crescimento das exportações que, ainda assim, cresceram 9,5% em 2021. As vendas de bens ao exterior recuperaram os níveis observados antes da pandemia, o mesmo não acontecendo com as exportações de serviços, ainda penalizadas pelos impactos da Covid-19 no turismo. Neste setor, os progressos na vacinação e a reabertura da economia permitiram uma recuperação relativamente forte da procura interna. As dormidas de residentes em estabelecimentos turísticos subiram 36% face a 2020, situando-se cerca de 10% abaixo dos níveis de 2019. As dormidas de não residentes aumentaram 45% face a 2020, mas permaneceram 63% abaixo dos níveis de 2019.

Medidas temporárias de apoio às empresas e ao mercado de trabalho, incluindo o regime de layoff simplificado, o apoio gradual à retoma da atividade e as moratórias no crédito (terminadas em setembro), mitigaram os impactos económicos da pandemia. A taxa de desemprego recuou de 7% para 6,6% da população ativa. O setor imobiliário mostrou-se resiliente, com os preços da habitação a subirem 8,3% em termos médios anuais, um registo próximo do observado em 2020. A inflação média anual subiu de 0% para 1,3% (1,7% nos bens e 0,6% nos serviços), com a variação homóloga dos preços a atingir 2,7% em dezembro. Este movimento foi determinado, sobretudo, pelos aumentos dos preços na energia e da alimentação, que subiram 11,2% e 3,2% respetivamente, em termos homólogos. A yield da OT portuguesa a 10 anos subiu de 0,03% para 0,465%, com o spread vs. Bund a alargar apenas 4 bps, para 64 bps.

## **2. EVOLUÇÃO DO MERCADO IMOBILIÁRIO PORTUGUÊS**

O mercado imobiliário português manteve-se resiliente em 2021, embora ainda condicionado pelos impactos da pandemia da Covid-19. De acordo com o INE, os preços da habitação em Portugal apresentaram, no terceiro trimestre de 2021, um crescimento superior ao observado no conjunto da Zona Euro (8.8%), bem como em outras economias da periferia, como Espanha ou Itália (4.2% em ambas). Por segmento, o aumento dos preços das habitações existentes (9.9% YoY) continuou, neste período, em Portugal, a superar o das habitações novas (9.5% YoY).

A resiliência da atividade no sector deve ser vista à luz das medidas de apoio às empresas e ao emprego, em resposta aos impactos do Covid-19, que se mantiveram em vigor durante uma parte significativa de 2021. Estas incluíram, entre outros apoios diretos aos sectores mais atingidos pela pandemia, moratórias no crédito a empresas e particulares, garantias públicas no crédito a empresas, alívio temporário das obrigações fiscais e contributivas, o layoff simplificado e o apoio à retoma gradual da atividade. No seu conjunto, estas medidas atenuaram fortemente o potencial aumento do desemprego e protegeram o rendimento das famílias. A taxa mensal de desemprego recuou de 7% para 5.9% da população ativa entre janeiro e dezembro (vs. 6.5% em fevereiro de 2020, antes da pandemia). De notar que, na crise da dívida soberana, a taxa de desemprego atingiu um máximo de 18% da população ativa, em janeiro de 2013.

Até ao início da pandemia da Covid-19, a sustentação dos preços do imobiliário residencial em Portugal podia ser atribuída a uma procura relativamente forte, associada em parte ao segmento dos não residentes e ao dinamismo da atividade turística, mas também a alguma insuficiência da oferta, apesar do aumento da atividade de construção. A evolução ascendente dos preços nesse período não assentou, assim, no aumento do crédito e do endividamento internos. Em todo o caso, alguns indicadores, incluindo o rácio price-to-income, sugeriam – e continuaram a sugerir em 2021 – alguma sobrevalorização do imobiliário residencial, tornando-o assim, potencialmente, vulnerável a um contexto económico menos favorável, incluindo uma eventual queda do rendimento disponível das famílias, um abrandamento ou recuo da atividade turística, uma maior restritividade das condições de financiamento e uma menor procura externa.

Em novembro de 2021, a construção de edifícios crescia 3.6% em termos homólogos e 5.3% face a janeiro. Comparando com novembro de 2019, antes da pandemia, a subida era menos expressiva, de 1.6%. No 3º trimestre de 2021, foram licenciados 6 mil edifícios, o que representa um aumento de 0.9% face ao mesmo período do ano anterior e 3.1% face ao 3º trimestre de 2019. Os edifícios licenciados em construções novas aumentaram 3.8% YoY, enquanto o licenciamento para reabilitação diminuiu 6.3% YoY. A atividade da construção foi condicionada pelo forte aumento dos custos (8.5% em termos homólogos, em novembro), em função da tendência generalizada de subida dos custos de materiais e de mão de obra.

No conjunto do país, a renda mediana no mercado da habitação subiu 7.4% em termos homólogos no 3º trimestre de 2021, em aceleração face ao registo de 3.8% YoY observado no 4º trimestre de 2020. O número

de contratos de arrendamento recuou 4.2% em termos homólogos.

Depois de, em 2019, o investimento no segmento do imobiliário comercial ter atingido um máximo histórico de EUR 3.75 mil milhões, observou-se em 2020 uma queda estimada de 20%, em função dos impactos negativos da pandemia – ainda assim, para um valor elevado, de cerca de EUR 3 mil milhões (dados de consultoras imobiliárias). O movimento de queda acentuou-se em 2021, com um investimento estimado próximo de EUR 2.2 mil milhões, mais uma vez em consequência da incerteza associada à Covid-19, com o novo confinamento na primeira metade do ano a adiar várias operações para 2022. Deste montante em 2021, cerca de 80% teve origem em investidores internacionais. As *yields prime* mantiveram-se relativamente estabilizadas na maioria dos segmentos, evoluindo em torno de 4% nos escritórios, 4.25% no comércio, 5.25% nos centros comerciais, 5% no retalho alimentar e 5.75% no segmento industrial e logístico.

### 3. MERCADO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Em 31 de dezembro de 2021, o mercado nacional de Fundos de Investimento Imobiliário, apresentou globalmente um acréscimo de 2,5% face ao início do ano, passando de 10 835 milhões de euros para 11 101 milhões de euros de ativos sob gestão.

No final de 2021, estes ativos estavam distribuídos por 198 fundos de investimento, apresentando a seguinte configuração:

	milhões de euros	
	Nº	Montante
Fundos Abertos	17	4 537
Fundos Fechados	181	6 564
<b>Total</b>	<b>198</b>	<b>11 101</b>

Fonte: CMVM

### 4. DESCRIÇÃO DO FUNDO

O RENDIFUNDO – Fundo de Investimento Imobiliário Fechado é um fundo de investimento imobiliário de subscrição particular gerido pela GNB Real Estate – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A..

Foi constituído no dia 27 de março de 2006, através de deliberação do Conselho Diretivo da C.M.V.M., de acordo com o Decreto-Lei nº 60/2002, de 20 de março, alterado pela Lei nº 16/2015, de 24 de fevereiro, que estabelece o Regime Jurídico dos Fundos de Investimento Imobiliário. O depositário dos valores que constituem o Fundo é o Novo Banco, S.A..

O Fundo foi constituído por um prazo de 10 anos, a contar da data da sua constituição, com um capital inicial de 6.600.000 euros correspondente a 6.600 Unidades de Participação (UP's) com um valor unitário de subscrição inicial de 1.000 euros.

Por deliberação da Assembleia de Participantes realizada a 20 de outubro de 2015, foi decidido prorrogar a duração do Fundo, com efeitos a partir de 26 de março de 2016, por mais dez (10) anos, passando a duração do Fundo a ser de 20 anos, contados desde a sua constituição.

O Fundo caracteriza-se por ser um Fundo de Distribuição, ou seja, privilegia a distribuição dos resultados distribuíveis<sup>1</sup>. Assim sendo, e caso a Sociedade Gestora entenda que deve haver lugar à referida distribuição, esta terá uma periodicidade trimestral.

O Fundo tem em vista a valorização das participações e dos rendimentos a distribuir, bem como o desempenho das suas finalidades económicas e financeiras. Poderão integrar os ativos do Fundo valores imobiliários ou outros ativos equiparáveis, participações em sociedades imobiliárias, unidades de participação de outros fundos imobiliários e/ou liquidez. Assim sendo, e como forma de atingir o objetivo definido, o Fundo privilegia:

- O desenvolvimento de projetos de urbanização e construção de imóveis para sua posterior venda, exploração ou arrendamento;
- A aquisição de imóveis urbanos ou frações autónomas destinadas a logística, comércio, habitação e serviços, entre outras funções imobiliárias;
- A promoção de projetos de loteamento para construção, em terrenos situados em solos urbanos (conforme o definido no P.D.M.), para posterior venda, construção ou promoção.

Os imóveis detidos pelo Fundo correspondem a prédios urbanos ou frações autónomas e devem estar localizados em Portugal.

Para a prossecução dos seus objetivos, o Fundo pode endividar-se sem qualquer limite.

---

<sup>1</sup> Consideram-se como resultados distribuíveis os montantes correspondentes aos resultados do Fundo que excedam as necessidades previsíveis de reinvestimento, salvaguardadas que estejam a solvabilidade e solidez do Fundo, bem como a sua tesouraria e a normal evolução dos negócios.

## 5. ATIVIDADES DO FUNDO

Em 31 de dezembro de 2021, o Valor Líquido Global do Fundo era de 10.224.331 euros, o que representa uma variação positiva de 4,83%, face a 31 de dezembro de 2020.

Durante o ano de 2021, continuaram a ser desenvolvidos vários esforços com vista à rentabilização do Fundo.

### 5.1 COMPRA DE IMÓVEIS

Em 2021 não se efetuaram quaisquer aquisições de imóveis.

### 5.2 VENDA DE IMÓVEIS

Em 2021 não se efetuaram quaisquer alienações de imóveis.

### 5.3 ARRENDAMENTO

Em 2021 não se efetuaram novos contratos de arrendamentos de imóveis.

### 5.4 DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

No ano de 2021, não houve distribuição de rendimentos.

## 6. DEMONSTRAÇÃO DO PATRIMÓNIO

Rubrica	Montante (euros)
Valores Mobiliários	0
Saldos Bancários	1 795 971
Ativos Imobiliários	8 518 200
Outros Ativos	10
Total ativos	10 314 181
Passivo	-89 850
Valor Líquido do Inventário	10 224 331

## 7. TÍTULOS EM CARTEIRA POR GEOGRAFIA E SETOR

A carteira do Fundo não detém valores mobiliários.



## 8. MOVIMENTOS NOS ATIVOS DO FUNDO

Rubrica	Montante (euros)
Rendimento do Investimento	708 256
Outros Rendimentos	124
Reversão de ajustamentos e provisões	372 378
Custos de gestão	-37 379
Custos de depósito	-8 114
Outros encargos taxas e impostos	-422 486
Custos de negociação	0
Ajustamentos e provisões	0
Aumento ou diminuição da conta de capital	471 276
Mais valias ou menos valias de investimentos	-141 503
Outras alterações que afetem os ativos e passivos	612 779
Subscrições Líquidas	0
Resultado Liq. de mais valias ou menos valias	612 779
Lucro líquido	471 276

## 9. VALORIZAÇÃO E UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO

Ano	Valor da UP	N.º de UPs em Circulação
2019	1 578,5215 €	6 600,00
2020	1 477,7356 €	6 600,00
2021	1 549,1411 €	6 600,00

## 10. MOVIMENTOS NA COMPOSIÇÃO DOS TÍTULOS EM CARTEIRA

Não se registaram movimentos na composição dos títulos em carteira no decorrer do ano de 2020.



## 11. REMUNERAÇÕES DA ENTIDADE GESTORA

No cumprimento do disposto no nº.2 do artº.161º da Lei nº.16/2015, de 24 de fevereiro, com as alterações introduzidas pela Lei nº.99-A/2021, de 31 de dezembro, as remunerações a seguir mencionadas foram processadas e pagas pelas sociedades do GNB GA responsáveis pela gestão dos seus colaboradores.

(milhares de euros)

	Administração	Colaboradores (5) Identificados	Colaboradores (6) Funções Controlo	Restantes colaboradores
Nº (1)	1,58	5,19	0,30	22,25
Remuneração Fixa (2) (3)	237	493	22	1 082
Remuneração Variável - referente ao exercício 2019 (2) (4)	12	7	-	-
Remuneração Variável - referente ao exercício 2020 (2) (4)	6	12	0,5	26

(1) Full-time equivalent (FTE), considerando a proporção de tempo dedicado à função

(2) Considera a proporção da remuneração fixa e variável paga em função do tempo dedicado à função, e inclui todos os colaboradores que prestam serviço à GNB RE, independentemente de terem vínculo laboral direto à sociedade ou a outras sociedades do GNB GA. A remuneração variável paga em 2021 obedece aos critérios e regras de pagamentos diferidos descritos na Política de Remunerações.

(3) A remuneração fixa é paga a todos os colaboradores da sociedade com vínculo laboral à GNB RE ou a outras sociedades do GNB GA, e compreende todos os valores recebidos, numa base regular e periódica, em contrapartida pelo trabalho realizado.

(4) A remuneração variável depende da verificação de determinadas condições e objetivos, conforme critério e regras descritos na Política de Remuneração. Não está contratualmente garantida e pode estar sujeita a mecanismos de ajustamento pelo risco nos termos previstos.

(5) De acordo com o definido na Política de Remunerações, os Colaboradores Identificados são os Diretores de 1ª linha que reportam aos membros do Conselho de Administração.

(6) Colaboradores com vínculo laboral a outras sociedades do GNB GA que desempenham as suas funções no Departamento Compliance e no Departamento de Gestão de Riscos.

A Entidade Gestora, ao nível da sua holding GNB – Gestão de Ativos, SGPS, S.A., estabeleceu e mantém atualizada uma política de remuneração com o objetivo de assegurar o melhor alinhamento possível entre os interesses dos participantes dos fundos por si geridos e os da Entidade Gestora (e seus colaboradores) não incentivando a tomada de riscos excessivos.

A política de remuneração dos Órgãos Sociais e dos Colaboradores é aprovada em Assembleia Geral de Acionistas da Entidade Gestora sendo a fiscalização da sua implementação da competência do órgão de fiscalização da Entidade Gestora.

Os colaboradores envolvidos na realização das tarefas associadas às funções de controlo são remunerados em função da prossecução dos objetivos associados às respetivas funções, independentemente do desempenho das áreas sob o seu controlo, assegurando que se verifique uma recompensa adequada à relevância do exercício das suas funções. A remuneração destes colaboradores é fiscalizada diretamente pelo órgão de fiscalização.

A política de remuneração da Entidade Gestora está disponível em <https://www.gnbgga.pt/SF Comunicados FO>. Uma cópia em papel da política de remuneração será disponibilizada gratuitamente aos investidores que a solicitem.

## 12. GESTÃO DO RISCO

Ao nível da gestão da liquidez estão implementados um conjunto de procedimentos que permitem acompanhar possíveis situações que se entendam poder gerar Risco de Liquidez. Assim:

- Previamente à aquisição de qualquer imóvel é analisado o seu impacto ao nível do perfil de liquidez do fundo;
- Ao nível da gestão é analisada a estrutura de custos dos fundos e necessidades de capital versus proveitos, de modo a enquadrar eventuais necessidades de aumento de capital ou possibilidade de eventuais distribuições ou reduções do mesmo;
- Adicionalmente e de forma a monitorizar as necessidades de capital para fazer face às responsabilidades dos fundos bem como a sua sustentabilidade financeira, são considerados os seguintes rácios:
  - Liquidity Coverage Ratio (LCR)
  - Net Stable Funding Ratio (NSFR)

Ao nível do controlo do Risco de Mercado são efetuadas as seguintes análises:

- Rendibilidade e evolução dos ativos/passivos sob gestão;
- Tipologia da carteira de imóveis;
- *Stress-tests*

Ao nível da gestão do Risco de Crédito estão implementados procedimentos de controlo da qualidade creditícia dos promotores, prestadores de serviços e inquilinos, no caso de imóveis arrendados, sendo a análise feita previamente à contratação de qualquer serviço ou arrendamento de imóveis pertencentes ao Fundo. De forma a controlar o risco de crédito dos arrendatários dos fundos, caso existam, são monitorizadas periodicamente as rendas em dívida, sua expressão face às rendas emitidas e ao peso no fundo, bem como a repartição temporal dos valores em dívida e situação dos contratos que lhes deram origem.

No final do ano o fundo apresentava um ISRR<sup>2</sup> de nível 3.

Os resultados dos *Stress-tests*, com previsão a 1 ano, estão dispostos em anexo ao relatório de gestão

---

<sup>2</sup> O Indicador Sintético de Risco e de Remuneração (ISRR) mede o risco de variação de preços das unidades de participação do FUNDO com base na volatilidade verificada nos últimos cinco anos. Um risco mais baixo implica potencialmente uma remuneração mais baixa e um risco mais alto implica potencialmente uma remuneração mais alta. O nível de ISRR varia consoante os seguintes intervalos de volatilidade: Nível 1 [0% - 0,5%], Nível 2 [0,5% - 2%], Nível 3 [2% - 5%], Nível 4 [5% - 10%], Nível 5 [10% - 15%], Nível 6 [15% - 25%] e Nível 7 [> 25%].

**Riscos em matéria de sustentabilidade:**

Os riscos em matéria de sustentabilidade podem ser definidos como eventos ambientais, sociais e/ou de governação nos investimentos detidos pelo fundo que possam causar impactos negativos, reais ou potenciais, nos fatores de sustentabilidade, como alterações climáticas e outras questões ambientais, respeito pelos direitos humanos, condições laborais e outras questões sociais, bem como na existência de normas e práticas de governação robustas e transparentes a nível corporativo. A negligência de tais riscos e seus potenciais impactos negativos pode pôr em risco a rentabilidade do Fundo ao longo do tempo e conseqüentemente o valor do investimento.

Avaliação e gestão dos riscos em matéria de sustentabilidade: Considerando a política e a estratégia de investimento do Fundo, o horizonte temporal recomendado do investimento e o universo de ativos elegíveis onde o Fundo pode investir, podem surgir riscos materiais em matéria de sustentabilidade que poderão causar um impacto adverso no desempenho de longo prazo do Fundo. A fim de reduzir e mitigar estes riscos, a Sociedade Gestora sempre que atendível tem em consideração os riscos em matéria de sustentabilidade no seu processo de tomada de decisões de investimento, avaliando e gerindo potenciais impactos adversos nos fatores de sustentabilidade (e conseqüentemente no desempenho de longo prazo do Fundo) dos ativos subjacentes e na alocação global da carteira. Os riscos de sustentabilidade são avaliados e geridos pela Sociedade Gestora durante o processo de tomada de decisão de investimento / seleção de ativos e construção da carteira através da avaliação de informação pública.

Não obstante a avaliação e gestão ativa dos riscos em matéria de sustentabilidade realizadas pela Sociedade Gestora referidas no ponto anterior, o Fundo não tem como objetivo explícito investimentos sustentáveis nem promove ativamente características ambientais ou sociais nos termos dos artigos 9º e 8º respetivamente do Regulamento (UE) 2019/2088 de 27 de novembro de 2019 relativo à divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros ("Regulamento SFDR") e, por conseguinte, encontra-se inserido no artigo 6º do referido regulamento.

O tempo em que questões ambientais, sociais e de governance (ESG) apenas geravam alguma preocupação num grupo restrito de investidores éticos ou socialmente responsáveis, já passou há muito. A consideração de fatores ESG tornou-se globalmente parte integrante da gestão de investimentos.

O aquecimento global é uma realidade e, ao ritmo atual, as alterações climáticas conduzirão a perdas irreparáveis na natureza e na biodiversidade, com o aumento do nível do mar e a ocorrência, cada vez mais frequente, de eventos climáticos extremos. Um panorama agravado pela Pandemia Covid-19, declarada pela OMS em março de 2020, que trouxe pressões e desafios acrescidos ao nível social e económico.

Este é um momento determinante, que implica a adoção de uma abordagem estruturada, para enfrentar todos estes desafios ambientais e sociais na transição para uma economia sustentável e de baixo carbono,

respondendo, em paralelo, à crescente regulação do setor financeiro, nomeadamente a taxonomia da EU e as orientações do BCE.

Decorrente da regulação que abarca o tema da sustentabilidade, intensifica-se a incorporação de critérios ESG na análise de investimentos, nos processos de tomada de decisão e nos riscos a considerar.

Um número cada vez maior de investidores institucionais à escala global, está a incorporar fatores ESG nas suas tomadas de decisão de investimento a fim de reduzir riscos, ampliar o retorno financeiro e atender às expectativas dos seus beneficiários e clientes. Este posicionamento tem o efeito de influenciar as empresas, órgãos reguladores e outros participantes do mercado para que melhorem o seu desempenho nestas áreas.

Durante o ano de 2021, a regulação que incide sobre a sustentabilidade e sua aplicação ao setor financeiro foi bastante extensa, entre outras:

- Regulamento da EU 2019/2088 do Parlamento Europeu e do Conselho de 27 de novembro 2019 (SFDR) que entrou em vigor em 10 de março de 2021, que tem como principais objetivos, o reforço da proteção dos investidores finais e a melhoria da divulgação de informações aos mesmos em matéria de sustentabilidade, tendo em consideração a incorporação dos riscos em matéria de sustentabilidade.

- Publicação do regulamento delegado sobre os dois primeiros objetivos ambientais da Taxonomia, adaptação às alterações climáticas e mitigação das alterações climáticas.

Derivado do crescente quadro regulatório, a Sociedade Gestora e cada Fundo por si gerido, procuraram cumprir com rigor todas as alterações daí decorrentes nas mais variadas vertentes, desde logo, a incorporação dos riscos de sustentabilidade nas decisões de investimento, bem como a publicação das Políticas de Sustentabilidade para cada uma das áreas de negócio.

### **13. VALORIZAÇÃO DO PATRIMÓNIO DO FUNDO**

A valorização do património do Fundo é efetuada de acordo com o art.º 12.º do respetivo Regulamento de Gestão, da seguinte forma:

1. A Entidade Gestora calculará no último dia útil de cada mês, às dezassete horas e trinta minutos, e com referência ao último dia desse mês, o valor da unidade de participação dividindo o valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação.

2. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira, independentemente do seu pagamento, efetuando a Entidade Gestora a dedução da seguinte forma sequencial:

- a) Dedução ao património do Fundo todos os encargos legais e regulamentares, com exceção dos referentes às comissões de gestão e depósito e à taxa de supervisão;
- b) Dedução, em simultâneo, da comissão de gestão fixa e da comissão de depósito;
- c) Dedução da comissão de gestão variável, caso aplicável; e
- d) Dedução da taxa de supervisão devida à CMVM.

3. O cálculo do valor dos imóveis é feito pela média simples dos valores atribuídos por dois peritos avaliadores de imóveis estando os imóveis sujeitos a avaliações com uma periodicidade mínima de doze meses por dois peritos independentes, e ainda nas seguintes situações:

- a. Previamente à sua aquisição e alienação, não podendo a data de referência da avaliação do imóvel ser superior a seis meses relativamente à data do contrato em que é fixado o preço da transação;
- b. Sempre que ocorram circunstâncias suscetíveis de induzir alterações significativas no valor do imóvel, nomeadamente alteração da classificação do solo;
- c. Previamente a qualquer aumento ou redução de capital, com uma antecedência não superior a seis meses, relativamente à data de realização do aumento ou redução;
- d. Previamente à fusão e cisão do Fundo, caso a última avaliação dos imóveis que integrem os respetivos patrimónios tenha sido realizada há mais de seis meses relativamente à data de produção de efeitos da fusão ou cisão.
- e. Os projetos de construção, projetos de reabilitação e as obras de melhoramento, ampliação e requalificação de imóveis de montante que represente pelo menos 50% do valor final do imóvel (montante significativo) são avaliados:
  - i. Previamente ao início do projeto;
  - ii. Com uma periodicidade mínima de 12 meses e sempre que ocorram circunstâncias suscetíveis de induzir alterações significativas no valor do imóvel, as quais correspondem à uma incorporação de valor superior a 20%, relativamente ao custo inicial estimado do projeto,
- f. Previamente à liquidação em espécie do Fundo, com uma antecedência não superior a seis meses, relativamente à data de realização da liquidação.

4. Em derrogação do disposto no n.º 3 do presente artigo, os imóveis são valorizados pelo respetivo custo de aquisição, desde o momento em que passam a integrar o património do Fundo e até que ocorra uma avaliação exigida de acordo com as alíneas a) a c) do n.º 3 do presente artigo.

5. Caso os valores atribuídos pelos dois peritos avaliadores difiram entre si em mais de 20%, por referência ao valor menor, o imóvel em causa é novamente avaliado por um terceiro perito avaliador de imóveis, sendo o imóvel, neste caso, valorizado pela média simples dos dois valores de avaliação que sejam mais próximos

entre si ou pelo valor da terceira avaliação caso corresponda à média das avaliações anteriores.

6. Os imóveis adquiridos em regime de compropriedade são inscritos no ativo do Fundo na proporção da parte por este adquirida, respeitando a regra constante do nº 3 do presente artigo.

7. Os imóveis adquiridos em regime de permuta são avaliados nos termos do n.º 3 do presente artigo, sendo a responsabilidade decorrente da respetiva contrapartida, inscrita no passivo do Fundo.

8. Os imóveis prometidos vender são valorizados ao preço constante do contrato-promessa de compra e venda, atualizado pela taxa de juro adequada ao risco da contraparte quando, cumulativamente:

- a) O organismo de investimento coletivo:
  - i. receba tempestivamente, nos termos do contrato-promessa, os fluxos financeiros associados à transação;
  - ii. transfira para o promitente adquirente os riscos e vantagens da propriedade do imóvel;
  - iii. transfira a posse para o promitente adquirente.
- b) O preço da promessa de venda seja objetivamente quantificável;
- c) Os fluxos financeiros em dívida, nos termos do contrato-promessa, sejam quantificáveis.

9. São definidos por regulamento da CMVM os requisitos de competência e independência dos peritos avaliadores no âmbito da atividade desenvolvida para efeitos do presente regulamento de gestão, os critérios e normas técnicas de avaliação dos imóveis, o conteúdo dos relatórios de avaliação e as condições de divulgação destes relatórios ou das informações neles contidas, bem como do seu envio à CMVM.

10. As unidades de participação de organismos de investimento são avaliadas ao último valor divulgado ao mercado pela respetiva entidade gestora, exceto no caso de unidades de participação admitidas à negociação em mercado regulamentado às quais se aplica o disposto no número seguinte.

11. Os restantes valores mobiliários são avaliados ao preço de fecho no momento de referência, do mercado mais representativo e com maior liquidez, ou no mercado onde os mesmos são normalmente transacionados pela Entidade Gestora, onde os valores se encontrem admitidos à negociação, ou na sua falta, de acordo com o critério do justo valor ou do valor conservador previstos no Regulamento da CMVM nº 2/2015.

12. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira, reportando-se este cálculo para valores mobiliários, às cotações do último fecho de sessão de bolsa.

13. O câmbio a utilizar na conversão dos ativos do Fundo, expressos em moeda estrangeira, será o câmbio

de divisas divulgado a título indicativo pelo Banco de Portugal do dia a que se refere a valorização.

14. O valor da unidade de participação calculado no último dia útil de cada mês poderá ser, superior, inferior ou igual ao do mês anterior. A oscilação do valor da unidade de participação é função da variação do preço dos ativos que compõem a carteira do Fundo.

#### **14. PERSPETIVAS PARA 2022**

No início do ano de 2022, as perspetivas para o setor imobiliário em Portugal são bastante otimistas, desde logo pela expectativa de maior controlo da pandemia e consequente consolidação da retoma da economia mundial, pela recuperação do investimento estrangeiro, já iniciada em 2021, e o facto de transações projetadas no ano anterior só ficarem concluídas no primeiro semestre deste ano. Tais perspetivas apontam para uma retoma dos volumes de investimento para níveis pré-pandemia. Hoje já são identificados mais de 2.100 milhões de euros em transações que estão em diferentes fases de negociação (dados de consultoras imobiliárias).

Os investidores, sobretudo, os internacionais, vão continuar voltados para setores onde há falta de oferta em Portugal. E entre estes segmentos está a logística, habitação e saúde.

Adicionalmente e com a emergência das questões relacionadas com a sustentabilidade, acredita-se que o potencial de valorização subjacente à certificação ambiental dos edifícios traga excelentes oportunidades de reposicionamento dos ativos a investidores com um perfil mais value-add.

As perspetivas são boas para este ano, mas também há vários desafios que o mercado imobiliário tem pela frente para alcançar bons resultados e manter a resiliência. Um dos maiores desafios que o setor irá enfrentar está relacionado com a escalada dos custos da construção, algo que, traz um elevado grau de imprevisibilidade da margem de lucro aos promotores/investidores e o outro desafio é a potencial subida das taxas de juro pela normalização da política monetária do Banco Central Europeu (BCE), que poderá dificultar o acesso ao financiamento bancário.

Ainda em 2022, perspetiva-se a manutenção da atividade que tem vindo a ser desenvolvida pelo Fundo, com a realização de intervenções técnicas preventivas e corretivas e a estabilização do rendimento do imóvel em carteira.



## **15. EVENTOS SUBSEQUENTES**

O ano de 2022 arrancou num contexto de elevada incerteza política à escala internacional, com a ameaça concretizada de uma intervenção militar da Rússia em território ucraniano, de consequências imprevisíveis e que veio colocar em risco as previsões de crescimento económico global acima dos registos pré-pandemia que se esperava para 2022. Tais consequências mais graves do ponto de vista humanitário e político, os impactos económicos deste conflito (em particular, para a Europa) dependerão, em grande medida, da severidade e alcance das sanções e contra-sanções impostas pelo Ocidente e pela Rússia.

A Rússia tem tido um papel importante no investimento imobiliário em Portugal nos últimos anos. Através dos vistos gold, os investidores russos foram responsáveis por aplicar no país mais de 35 milhões de euros em 2019, mais de 37 milhões em 2020 e quase 34 milhões em 2021. E este valor pesou entre 5% e 7% no investimento estrangeiro total que chegou ao país em cada um dos últimos três anos. Segundo os dados do Serviços de Estrangeiro e Fronteiras (SEF), a Rússia é um dos cinco países que mais investem em Portugal, pelo menos, desde 2019. E a aquisição dos bens imóveis representou entre 77% a 89% da finalidade deste investimento

As sanções à Rússia já aplicadas - e as que ainda podem vir a ser determinadas - vão influenciar o investimento imobiliário russo em Portugal e no espaço europeu, bem como os negócios entre os países.

Não obstante as perspetivas para 2022 no início do ano para o setor imobiliário em Portugal serem de crescimento, a situação atual de guerra e a multiplicidade de riscos existentes à data de elaboração do presente Relatório, nomeadamente: o aumento generalizado dos preços das matérias-primas (até na construção) e a diminuição do rendimento das famílias e das empresas, irão obrigar a uma atuação atenta e acompanhamento permanente da carteira de investimentos do Fundo visando a mitigação desses riscos e a preservação da rentabilidade dos Participantes.

A Administração

---

Volkert Reig Schmidt (Presidente)

---

Ana Paula Saraiva Marcelo Grave Rodrigues (Vogal)

---

Nelson José Pereira Marques Martins (Vogal)

22 de março de 2022

ANEXO

31/12/2021

Cenários 2022

			Cenário 1		Cenário 2		Cenário 3	
			Horizonte: Imediato		Horizonte: a 1 ano		Horizonte: a 1 ano	
			Varição Valor Imóvel (%) <sup>1</sup>	Varição das Rendas (%)	Varição Valor Imóvel (%) <sup>1</sup>	Varição das Rendas (%)	Varição Valor Imóvel (%) <sup>1</sup>	Varição das Rendas (%)
Terrenos	Urbanizados	Arrendados	-25,0%	-	-	-	-25,0%	-
		Não Arrendados	-25,0%	-	-	-	-25,0%	-
	Não Urbanizados	Arrendados	-25,0%	-	-	-	-25,0%	-
		Não Arrendados	-25,0%	-	-	-	-25,0%	-
Projectos de construção de Reabilitação		Serviços	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
		Outros	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
Outros projectos de construção		Habitação	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
		Serviços	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
		Outros	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
Construções Acabadas	Arrendadas	Habitação	-15,0%	-	-	-20,0%	-15,0%	-20,0%
		Comércio	-15,0%	-	-	-20,0%	-15,0%	-20,0%
		Serviços	-15,0%	-	-	-20,0%	-15,0%	-20,0%
		Industrial	-15,0%	-	-	-20,0%	-15,0%	-20,0%
		Outros	-15,0%	-	-	-20,0%	-15,0%	-20,0%
	Não Arrendadas	Habitação	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
		Comércio	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
		Serviços	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
		Industrial	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
		Outros	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
Direitos		Superfície	-20,0%	-	-	-	-20,0%	-
Participações		Sociedades Imobiliárias	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA
		FII	-20,0%	NA	-	NA	-20,0%	NA

Varição anual do valor dos imóveis e rendas.

Carteira		Cenários 2022							
		Cenário 1		Cenário 2		Cenário 3			
		Horizonte: Imediato		Horizonte: a 1 ano		Horizonte: a 1 ano			
Valor Imóvel	Rendas (estimativa/ano)	Varição Valor Imóvel <sup>1</sup>	Varição das Rendas	Varição Valor Imóvel <sup>1</sup>	Varição das Rendas	Varição Valor Imóvel <sup>1</sup>	Varição das Rendas		
Terrenos		-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Terrenos</b>		-	-	-	-	-	-	-	
Projectos de construção de Reabilitação		-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Projectos de construção de Reabilitação</b>		-	-	-	-	-	-	-	
Outros projectos de construção		-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Outros projectos de construção</b>		-	-	-	-	-	-	-	
Construções Acabadas	Arrendadas	8 518 200,00	708 256,32	-1 277 730,00	-	-	-141 651,26	-1 277 730,00	-141 651,26
	Não Arrendadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Construções Acabadas</b>		<b>8 518 200,00</b>	<b>708 256,32</b>	<b>-1 277 730,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-141 651,26</b>	<b>-1 277 730,00</b>	<b>-141 651,26</b>
Direitos		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Direitos</b>		-	-	-	-	-	-	-	-
Participações	Sociedades Imobiliárias	-	-	-	-	-	-	-	-
	FII	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Participações</b>		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>8 518 200,00</b>	<b>708 256,32</b>	<b>-1 277 730,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-141 651,26</b>	<b>-1 277 730,00</b>	<b>-141 651,26</b>
<b>Valor Líquido Global do Fundo <sup>1</sup></b>		<b>10 224 331,31</b>		<b>8 946 601,31</b>		<b>10 790 936,37</b>		<b>9 513 206,37</b>	
<b>Yield <sup>2</sup></b>		<b>8,31%</b>		<b>9,78%</b>		<b>6,65%</b>		<b>7,83%</b>	

Valores em Euros.

(1) Considera as alterações no preço dos imóveis e das rendas

(2) Rendas/Valor dos imóveis



**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**RENDIFUNDO**  
**Fundo de Investimento Imobiliário Fechado**

RENDIFUNDO- FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

Sociedade gestora:  
GNB REAL ESTATE - SOC. GESTORA DE ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO, S.A.  
Sede: Rua Castilho nº26, 1250-069 Lisboa

BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

(Valores expressos em euros)

Código	Designação	2021				2020		Código	Designação	Notas	2021	2020
		Notas	Ativo Bruto	Mv	mv/P	Ativo Líquido	Ativo Líquido					
<b>ATIVO</b>						<b>PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO</b>						
31	Terrenos		-	-	-	-	61	CAPITAL DO FUNDO				
32	Construções	1 e 3	7 853 545	1 875 736	1 211 081	8 518 200	8 552 700	62	Unidades de participação	2	6 600 000	6 600 000
33	Direitos		-	-	-	-	-	64	Variações patrimoniais		-	-
34	Adiantamentos por compras de imóveis		-	-	-	-	-	65	Resultados transitados	2	3 153 055	3 818 242
35	Outros ativos		-	-	-	-	-	66	Resultados distribuídos		-	-
	TOTAL DE ATIVOS IMOBILIÁRIOS		7 853 545	1 875 736	1 211 081	8 518 200	8 552 700		Resultado líquido do exercício	2	471 276	(665 187)
	<b>CARTEIRA DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES</b>								TOTAL DO CAPITAL DO FUNDO		10 224 331	9 753 055
	<b>OBRIGAÇÕES:</b>											
211+2171	Títulos da dívida pública		-	-	-	-	-	48	<b>AJUSTAMENTOS E PROVISÕES</b>			
212+2172	Outros fundos públicos equiparados		-	-	-	-	-		Provisões para encargos		-	-
213+214+2173	Obrigações diversas		-	-	-	-	-		TOTAL DAS PROVISÕES ACUMULADAS		-	-
22	Participações em sociedades imobiliárias		-	-	-	-	-					
24	Unidades de participação		-	-	-	-	-	421	<b>CONTAS DE TERCEIROS</b>			
26	Outros instrumentos de dívida		-	-	-	-	-	422	Resgates a pagar a participantes		-	-
	TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES		-	-	-	-	-	423	Rendimentos a pagar a participantes		-	-
	<b>CONTAS DE TERCEIROS</b>							424+...429-sd42424-sd424282	Comissões e outros encargos a pagar	14.3	6 066	6 072
411	Devedores por crédito vencido		-	-	-	-	-	431	Outras contas de credores	14.3	295	39 957
412	Devedores por rendas vencidas	14.1	389 330	-	389 330	-	95 284	432	Empréstimos titulados		-	-
415+...+419+sd42	Outras contas de devedores		-	-	-	-	-	432	Empréstimos não titulados		-	-
424+sd424282	TOTAL DOS VALORES A RECEBER		389 330	-	389 330	-	95 284	44	Adiantamentos por venda de imóveis		6 361	46 029
	<b>DISPONIBILIDADES</b>								TOTAL DOS VALORES A PAGAR			
11	Caixa		-	-	-	-	-					
12	Depósitos à ordem	7	195 971	-	-	195 971	232 813		<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>			
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso	7	1 600 000	-	-	1 600 000	1 000 000	53	Acréscimos de custos	14.4	23 037	23 323
14	Certificados de depósito		-	-	-	-	-	56	Receitas com proveito diferido	14.4	60 452	58 406
18	Outros meios monetários		-	-	-	-	-	58	Outros acréscimos e diferimentos		-	-
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES		1 795 971	-	-	1 795 971	1 232 813	59	Contas transitórias passivas		83 489	81 729
	<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>								TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS PASSIVOS			
51	Acréscimos de proveitos	14.2	10	-	-	10	16					
52	Despesas com custo diferido		-	-	-	-	-					
58	Outros acréscimos e diferimentos		-	-	-	-	-					
59	Contas transitórias ativas		-	-	-	-	-					
	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ATIVOS		10	-	-	10	16					
	<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>10 038 856</b>	<b>1 875 736</b>	<b>1 600 411</b>	<b>10 314 181</b>	<b>9 880 813</b>		<b>TOTAL DO PASSIVO E DO CAPITAL PRÓPRIO</b>		<b>10 314 181</b>	<b>9 880 813</b>
	Total do número de unidades de participação	2				6 600	6 600		Valor unitário da unidade de participação	2	1 549.1411	1 477.7356

Abreviaturas: MV - Mais valias; mv - Menos valias; P - Provisões

O anexo faz parte integrante do balanço em 31 de dezembro de 2021.

Contabilista Certificado nº 29267

A Administração

**RENDIFUNDO- FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO**

Sociedade gestora:

**GNB REAL ESTATE - SOC. GESTORA DE ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO, S.A.**

Sede: Rua Castilho nº26, 1250-069 Lisboa

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020**

(Valores expressos em euros)

Código	Designação	Notas	2021	2020	Código	Designação	Notas	2021	2020
<b>CUSTOS E PERDAS</b>					<b>PROVEITOS E GANHOS</b>				
<b>CUSTOS E PERDAS CORRENTES</b>					<b>PROVEITOS E GANHOS CORRENTES</b>				
	JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS					JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS			
711+...+718	De operações correntes		-	-	812	Da carteira de títulos e participações		-	-
719	De operações extrapatrimoniais		-	-	811+818	Outros, de operações correntes		124	116
	<b>COMISSÕES</b>				819	De operações extrapatrimoniais		-	-
722	Da carteira de títulos e participações		-	-		<b>RENDIMENTOS DE TÍTULOS</b>			
723	Em ativos imobiliários		-	-	822+...825	Da carteira de títulos e participações		-	-
724+...+728	Outras, de operações correntes	14.5	48 601	50 269	828	De outras operações correntes		-	-
729	De operações extrapatrimoniais		-	-	829	De operações extrapatrimoniais		-	-
	<b>PERDAS EM OP. FINANC. E ATIVOS IMOBILIÁRIOS</b>					<b>GANHOS EM OPER. FINANCEIRAS E ATIVOS IMOBILIÁRIOS</b>			
732	Na carteira de títulos e participações		-	-	832	Na carteira de títulos e participações		-	-
733	Em ativos imobiliários	14.8	1 918 977	2 360 516	833	Em ativos imobiliários	14.8	1 777 474	1 095 469
731+738	Outras, em operações correntes		-	-	831+838	Outros, em operações correntes		-	-
739	Em operações extrapatrimoniais		-	-	839	Em operações extrapatrimoniais		-	-
	<b>IMPOSTOS</b>					<b>REVERSÕES DE AJUSTAMENTOS E DE PROVISÕES</b>			
7411+7421	Impostos sobre o rendimento		-	-	851	De ajustamentos para dívidas a receber		372 378	1 503
7412+7422	Impostos indiretos	14.6	6 806	6 802	852	De provisões para encargos		-	-
7418+7428	Outros impostos	14.6	20 935	21 346	86	<b>RENDIMENTOS DE ATIVOS IMOBILIÁRIOS</b>	14.7	708 256	694 435
	<b>PROVISÕES DO EXERCÍCIO</b>				87	<b>OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES</b>		-	-
751	Ajustamentos para dívidas a receber		-	-		<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)</b>		<b>2 858 232</b>	<b>1 791 523</b>
752	Provisões para encargos		-	-		<b>PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS</b>			
76	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS		19 093	17 627	881	Recuperação de incobráveis		-	-
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES		166	150	882	Ganhos extraordinários		-	-
	<b>TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)</b>		<b>2 014 578</b>	<b>2 456 710</b>	883	Ganhos de exercícios anteriores		-	-
	<b>CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS</b>				884+...888	Outros ganhos eventuais		-	-
781	Valores incobráveis		372 378	-		<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)</b>		-	-
782	Perdas extraordinárias		-	-					
783	Perdas de exercícios anteriores		-	-					
784+...788	Outras perdas eventuais		-	-					
	<b>TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)</b>		<b>372 378</b>	<b>-</b>					
66	<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO (se&gt;0)</b>		<b>471 276</b>	<b>-</b>	66	<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO (se&lt;0)</b>		<b>-</b>	<b>665 187</b>
<b>TOTAL</b>			<b>2 858 232</b>	<b>2 456 710</b>				<b>2 858 232</b>	<b>2 456 710</b>
8x2-7x2-7x3	Resultados da carteira de títulos		-	-	D-C	Resultados eventuais		(372 378)	-
8x3+86-7x3-76	Resultados de ativos imobiliários		547 660	(588 239)	B+D-A-C+74	Resultados antes de Imposto sobre o Rendimento		471 276	(665 187)
8x9-7x9	Resultados das operações extrapatrimoniais		-	-	B+D-A-C	Resultado líquido do exercício		471 276	(665 187)
B-A+742	Resultados correntes		843 654	(665 187)					

O anexo faz parte integrante da demonstração dos resultados para o exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

Contabilista Certificado nº 29267

A Administração

## RENDIFUNDO- FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

Sociedade gestora:

GNB REAL ESTATE - SOC. GESTORA DE ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLETIVO, S.A.

Sede: Rua Castilho nº26, 1250-069 Lisboa

### DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS MONETÁRIOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

(Valores expressos em euros)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	2021		2020	
<b>OPERAÇÕES SOBRE VALORES IMOBILIÁRIOS</b>				
RECEBIMENTOS				
Rendimentos de ativos imobiliários	805 585		601 300	
Outros recebimentos de ativos imobiliários	-	805 585	-	601 300
PAGAMENTOS				
Despesas correntes (FSE) com ativos imobiliários	28 229		29 692	
Outros pagamentos de ativos imobiliários	146 314	174 543	610 386	640 078
<b>Fluxo das operações sobre valores imobiliários</b>		<b>631 042</b>		<b>(38 778)</b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>				
RECEBIMENTOS				
Juros de depósitos bancários	130		123	
Outros recebimentos correntes	-	130	-	123
PAGAMENTOS				
Comissão de gestão	37 220		39 629	
Comissão de depósito	8 058		8 232	
Impostos e taxas	9 226		8 168	
Taxa de supervisão	3 337		2 849	
Outros pagamentos correntes	10 008	67 849	9 435	68 313
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>		<b>(67 719)</b>		<b>(68 190)</b>
<b>OPERAÇÕES EVENTUAIS</b>				
PAGAMENTOS				
Perdas extraordinárias	165		152	
Perdas imputáveis a exercícios anteriores	-	165	-	152
<b>Fluxo das operações eventuais</b>		<b>(165)</b>		<b>(152)</b>
Saldos dos fluxos monetários do exercício.....(A)		563 158		(107 120)
Disponibilidades no início do exercício.....(B)		1 232 813		1 339 933
Disponibilidades no fim do exercício....(C)=(B)+(A)		1 795 971		1 232 813

O anexo faz parte integrante da demonstração dos fluxos monetários para o exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

Contabilista Certificado nº 29267

A Administração



## INTRODUÇÃO

O Rendifundo - Fundo de Investimento Imobiliário Fechado (Fundo) foi autorizado por deliberação do Conselho Diretivo da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) de 23 de fevereiro de 2006, tendo iniciado a sua atividade em 27 de março de 2006. Trata-se de um Fundo de Investimento Imobiliário Fechado, objeto de subscrição particular, dirigido a investidores não exclusivamente institucionais.

O Fundo foi constituído com uma duração inicial de dez anos contados a partir da data da sua constituição, prorrogável por períodos subsequentes não superiores a dez anos, desde que essa decisão seja deliberada em Assembleia de Participantes e autorizada pela CMVM. Por deliberação da Assembleia de Participantes realizada a 20 de outubro de 2015, foi decidido prorrogar a duração do Fundo por mais dez anos com efeitos a partir de 26 de março de 2016.

O objetivo do Fundo é o de alcançar, numa perspetiva de longo prazo, uma valorização satisfatória do capital, através da constituição e gestão de uma carteira de ativos predominantemente imobiliários, nos termos e segundo as regras previstas no seu Regulamento de Gestão.

Tendo em atenção o seu objetivo, o Fundo investirá em valores imobiliários ou outros ativos equiparáveis, participações em sociedades imobiliárias, unidades de participação de outros fundos imobiliários e/ou liquidez. Como forma de atingir o objetivo pretendido, o Fundo privilegia:

- o desenvolvimento de projetos de urbanização e construção de imóveis para posterior venda ou arrendamento;
- a aquisição de imóveis urbanos ou frações autónomas destinadas a logística, comércio, habitação e serviços, entre outras funções imobiliárias; e,
- a promoção de programas de loteamento para construção, em terreno situado em solo urbano (conforme definido no Plano Diretor Municipal), destinados a posterior venda, construção ou promoção.

O Fundo privilegia a distribuição dos resultados distribuíveis, caracterizando-se consequentemente como um fundo de distribuição. Assim sendo, e caso a Sociedade Gestora entenda que estão reunidas condições para se efetuar uma distribuição, esta terá uma periodicidade trimestral.

O Fundo é administrado, gerido e representado pela GNB Real Estate – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. (Sociedade Gestora). O Novo Banco, S.A. assume as funções de Banco depositário do Fundo e nessa qualidade tem a custódia de todos os ativos mobiliários que constituem o Fundo.

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

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021  
(Valores expressos em euros)

### NOTA 1 – VALIAS POTENCIAIS EM IMÓVEIS

Em 31 de dezembro de 2021, as valias potenciais em imóveis apresentavam a seguinte composição:

	Valor Contabilístico em 31/12/2021 (A)	Média dos valores da Avaliação (B)	Diferença (B) - (A)
Prédio Urbano - Im. Quinta do Pinheiro, Alverca	8.518.200,00	8.518.200,00	0,00
<b>Total</b>	<b>8.518.200,00</b>	<b>8.518.200,00</b>	<b>0,00</b>

### NOTA 2 – CAPITAL DO FUNDO

O movimento ocorrido no capital do Fundo durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2021 foi o seguinte:

Descrição	Saldo 31-12-2020	Distribuição Resultados	Aplicação do Resultado	Resultado do exercício	Saldo 31-12-2021
Valor base	6.600.000	-	-	-	6.600.000
Resultados transitados	3.818.242	-	(665.187)	-	3.153.055
Resultado líquido do exercício	(665.187)	-	665.187	471.276	471.276
<b>Total</b>	<b>9.753.055</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>471.276</b>	<b>10.224.331</b>
Número de unidades de participação	6.600				6.600
Valor unitário das unidades de participação (Em euros)	1.477,7356				1.549,1411

Dado tratar-se de um Fundo Fechado, as unidades de participação apenas são reembolsáveis aquando da sua liquidação ou redução de capital.

### NOTA 3 – IMÓVEIS

Em 31 de dezembro de 2021, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	Área(m2)	Data Avaliação 1	Valor Avaliação 1	Data Avaliação 2	Valor Avaliação 2	Valor do Imóvel
<b>1 – IMÓVEIS SITUADOS EM ESTADOS DA UNIÃO EUROPEIA</b>						
1.4. Construções Acabadas						
1.4.1. Arrendadas						
Comércio						
Prédio Urbano - Im. Quinta do Pinheiro, Alverca	18.822,00	6/1/2021	8.455.000,00	6/1/2021	8.581.400,00	8.518.200,00
<b>Total</b>						<b>8.518.200,00</b>

## **NOTA 6 – APRESENTAÇÃO DAS CONTAS E RESUMO DOS PRINCIPAIS PRINCÍPIOS CONTABILÍSTICOS E DE VALORIZAÇÃO**

As demonstrações financeiras foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, com base nos livros e registos contabilísticos do Fundo, mantidos de acordo com o Plano Contabilístico dos Fundos de Investimento Imobiliário, estabelecido pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta entidade.

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

a) Especialização de exercícios

O Fundo regista os seus proveitos e custos de acordo com o princípio da especialização de exercícios, sendo reconhecidos à medida que são gerados, independentemente do momento do seu recebimento ou pagamento.

b) Comissões

*Comissão de gestão*

A comissão de gestão constitui um encargo do Fundo, a título de remuneração pelos serviços de gestão do seu património que lhe são prestados pela Sociedade Gestora.

Segundo o Regulamento de Gestão, esta comissão é calculada e cobrada mensalmente, por aplicação de uma taxa anual fixa de 0,375% sobre o valor líquido global do Fundo, sendo registada na rubrica Comissões. Segundo o Regulamento de Gestão, esta comissão terá um montante mínimo mensal de 2.500 euros.

*Comissão de depósito*

A comissão de depósito constitui um encargo do Fundo, a título de remuneração pelos serviços que lhe são prestados pelo Banco depositário.

Segundo o Regulamento de Gestão, esta comissão é calculada mensalmente por aplicação de uma taxa anual fixa de 0,075% sobre o valor do ativo total do Fundo, e cobrada trimestralmente, sendo registada na rubrica Comissões.

c) Taxa de supervisão

A taxa de supervisão cobrada pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários constitui um encargo do Fundo, sendo calculada por aplicação de uma taxa mensal sobre o valor líquido global do Fundo no último dia útil de cada mês. A taxa mensal em vigor é de 0,0266‰, com um limite mensal mínimo e máximo de 200 euros e 20.000 euros, respetivamente, sendo registada na rubrica Comissões.

d) Ativos imobiliários

Os imóveis adquiridos pelo Fundo são registados de acordo com o seu valor de aquisição, acrescidos das despesas relativas a escrituras, registos e eventuais obras de melhoramento ou

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021  
(Valores expressos em euros)

reconversão. De acordo com a legislação em vigor, os imóveis não são amortizados, uma vez que deverão refletir o seu valor venal, determinado de acordo com o melhor preço que poderia ser obtido caso fossem vendidos em condições normais de mercado.

Adicionalmente, de acordo com a legislação em vigor, as aquisições e alienações de bens imóveis devem ser precedidas de avaliações, com uma antecedência máxima de seis meses, de pelo menos, dois peritos imobiliários independentes inscritos na CMVM.

De acordo com a Lei nº 16/2015, de 24 de fevereiro que consagra o Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, os imóveis são avaliados com uma periodicidade máxima de 12 meses, ou, no caso dos organismos de investimento imobiliário abertos, com a periodicidade correspondente à periodicidade do resgate, caso seja inferior à primeira. Adicionalmente, os imóveis deverão passar a estar registados pelo valor correspondente à média simples dos valores atribuídos pelos respetivos peritos avaliadores nas avaliações efetuadas.

As mais ou menos-valias que resultem do ajustamento do custo dos imóveis ao seu valor venal são reconhecidas na Demonstração dos Resultados nas rubricas Ganhos/Perdas em operações financeiras e ativos imobiliários - Em ativos imobiliários, tendo como contrapartida as correspondentes mais e menos-valias não realizadas, registadas no Ativo.

As mais ou menos-valias geradas na alienação de imóveis são refletidas na Demonstração dos Resultados do exercício em que ocorrem, sendo determinadas com base na diferença entre o valor de venda e o custo de aquisição dos imóveis. Simultaneamente, são anulados na Demonstração dos Resultados os ajustamentos favoráveis ou desfavoráveis reconhecidos nas rubricas Mais-valias e Menos-valias do Ativo.

Os imóveis detidos pelo Fundo destinam-se principalmente a arrendamento. As rendas são reconhecidas como proveito no ano a que respeitam na rubrica Rendimentos de ativos imobiliários, sendo as recebidas antecipadamente registadas na rubrica Receitas com proveito diferido.

e) Unidades de participação

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

A rubrica Variações patrimoniais resulta da diferença entre o valor de subscrição / resgate e o valor base da unidade de participação na data da operação.

Dado tratar-se de um Fundo Fechado, só haverá novas subscrições em situações de aumento de capital do Fundo. O preço de subscrição das unidades de participação corresponderá ao valor da unidade de participação no dia anterior à data da liquidação financeira.

Igualmente por se tratar de um Fundo Fechado, só ocorrerão resgates em caso de deliberação de redução de capital ou de oposição de alguns participantes face a situações de prorrogação do prazo do Fundo. O valor de reembolso das unidades de participação será calculado com base no preço em vigor no dia anterior aquele em que o resgate seja liquidado, com exceção dos casos de oposição à prorrogação do prazo do Fundo, em que será considerado o valor da unidade de participação na data em que termine o período de duração inicial do Fundo, como se esse prazo não tivesse sido prorrogado.

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021  
(Valores expressos em euros)

f) Distribuição de resultados

De acordo com o Regulamento de Gestão do Fundo, este privilegia a distribuição de resultados distribuíveis. São distribuíveis os montantes correspondentes aos resultados do Fundo que excedam as necessidades previsíveis de reinvestimento, salvaguardadas que estejam a solvabilidade e solidez financeira do Fundo, bem como a sua tesouraria e a normal evolução dos negócios.

A periodicidade da distribuição dos resultados será trimestral, sendo os resultados distribuídos pelos participantes em função do número de unidades de participação de que cada um seja titular à data da distribuição. As distribuições de resultados que vierem a ser efetuadas serão devidamente publicitadas no sistema de difusão de informação da CMVM.

g) Imposto sobre o rendimento

i) Regime fiscal em vigor até 30 de junho de 2015

Os Fundos de Investimento Imobiliário estão sujeitos, de acordo com o Estatuto dos Benefícios Fiscais (EBF), a imposto sobre o rendimento de forma autónoma, considerando a natureza dos rendimentos. Desta forma, o valor das unidades de participação é em cada momento líquido de imposto.

Os rendimentos prediais líquidos de encargos de conservação e manutenção, devidamente documentados, bem como de Imposto Municipal sobre Imóveis, obtidos no território português, que não sejam mais-valias prediais, estão sujeitos a tributação autónoma à taxa de 25%. Relativamente às mais-valias prediais, estas estão sujeitas a imposto autonomamente a uma taxa de 25%, que incide sobre 50% da diferença positiva entre as mais-valias e as menos-valias realizadas no exercício.

Outros rendimentos que não prediais, são tributados da seguinte forma:

- os rendimentos obtidos no território português, que não sejam mais-valias, estão sujeitos a retenção na fonte, como se de pessoas singulares se tratasse, sendo recebidos líquidos de imposto;
- tratando-se de rendimentos decorrentes de títulos de dívida, de lucros distribuídos e de rendimentos de fundos de investimentos, obtidos fora do território português, há lugar a tributação, autonomamente, à taxa de 20%;
- caso os rendimentos não estejam sujeitos a retenção na fonte, são tributados à taxa de 25% sobre o valor líquido obtido no exercício, a exemplo do que acontece com os outros rendimentos, que não sejam mais-valias, obtidos no estrangeiro;
- relativamente às mais-valias, obtidas em território português ou fora dele, estão sujeitas a imposto autonomamente a uma taxa de 25%, que incide sobre a diferença positiva entre as mais-valias e as menos-valias apuradas no exercício.

Ao imposto assim apurado é ainda deduzido o imposto restituído aos participantes que sejam sujeitos passivos isentos de imposto sobre o rendimento.

De acordo com o artigo 22º do EBF, o imposto estimado no exercício sobre os rendimentos gerados, incluindo as mais valias, é registado na rubrica Impostos na Demonstração dos Resultados. Os

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021  
(Valores expressos em euros)

rendimentos obtidos, quando não isentos, são assim considerados pelo respetivo valor bruto na respetiva rubrica da Demonstração dos Resultados.

A liquidação do imposto apurado deverá ser efetuada até ao final do mês de abril do exercício seguinte, ficando sujeita a inspeção e eventual ajustamento pelas autoridades fiscais durante um período de quatro anos contado a partir do ano a que respeitam.

i) Regime fiscal em vigor a partir de 1 de julho de 2015

Com a entrada em vigor, em 1 de julho de 2015, do novo regime fiscal dos Organismos de Investimento Coletivo (OIC), consagrado no Decreto-Lei n.º 7/2015, de 13 de janeiro, o imposto apurado a 30 de junho de 2015 deverá ser liquidado no prazo de 120 dias a contar daquela data.

No âmbito do novo regime fiscal é adoptado o sistema de tributação 'à saída', passando-se a tributar os rendimentos auferidos pelos investidores em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Singulares (IRS) e Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC).

Por outro lado, sobre o Valor Líquido Global do Fundo passa a incidir uma taxa de 0,0125% em sede de Imposto do Selo, a ser liquidada trimestralmente.

A partir de 1 de julho de 2015, o rendimento dos Fundos de Investimento Imobiliário é tributado em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC), sobre o lucro tributável apurado anualmente, no qual não se incluem rendimentos prediais, de capitais e mais valias, bem como os gastos diretamente relacionados com esses rendimentos e comissões de gestão ou outras que revertam para as entidades gestoras.

As mais valias apuradas a partir de 1 de julho de 2015, relativas a imóveis adquiridos até essa data, serão tributadas na proporção correspondente ao período de detenção daqueles ativos até aquela data.

## NOTA 7 – DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO

O movimento ocorrido na liquidez do Fundo durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2021 foi o seguinte:

	<u>31/12/2020</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Reduções</u>	<u>31/12/2021</u>
Depósitos à ordem	232.813			195.971
Depósitos a prazo	1.000.000	6.400.000	(5.800.000)	1.600.000
<b>Total</b>	<b>1.232.813</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.795.971</b>

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os depósitos à ordem e a prazo encontram-se domiciliados no Novo Banco, S.A..

## NOTA 12 – IMPOSTOS E TAXAS

No decurso do exercício de 2021, não foram efetuadas retenções na fonte sobre rendimentos prediais obtidos pelo Fundo devido à dispensa de retenção na fonte de imposto sobre esses rendimentos, quando obtidos por fundos de investimento imobiliário, de acordo com a alteração introduzida pelo Orçamento de Estado para 2002.

## NOTA 14 – OUTRAS INFORMAÇÕES RELEVANTES PARA A APRECIACÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

### 14.1 CONTAS DE TERCEIROS - ATIVO

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, estas rubricas apresentavam a seguinte composição:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Devedores		
Devedores para rendas vencidas	389.330	856.991
Ajustamentos para Crédito vencido	(389.330)	(761.707)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>95.284</b>

Os ajustamentos para dívidas a receber destinam-se na íntegra a fazer face a rendas em atraso que se apresentam de difícil cobrabilidade.

### 14.2 ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS - ATIVO

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, estas rubricas apresentavam a seguinte composição:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Acréscimos de proveitos:		
Juros de depósitos a prazo	10	16
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>16</b>



### 14.3 CONTAS DE TERCEIROS - PASSIVO

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, estas rubricas apresentavam a seguinte composição:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comissões e outros encargos a pagar:		
Comissão de gestão	3 388	3 223
Comissão de depositário	2 148	2 090
Taxa de supervisão	530	759
<b>Sub-Total</b>	<b>6 066</b>	<b>6 072</b>
Outras contas de credores:		
Setor Público Administrativo		
Imposto sobre o Rendimento	295	646
Fornecimentos e serviços externos	-	39 311
<b>Sub-Total</b>	<b>295</b>	<b>39 957</b>
<b>Total</b>	<b>6 361</b>	<b>46 029</b>

### 14.4 ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, estas rubricas apresentavam a seguinte composição:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Acréscimos de custos:		
Auditoria	824	1.169
Imposto do Selo	1.278	1.219
IMI	20.935	20.935
	<b>23.037</b>	<b>23.323</b>
Receitas com proveito diferido:		
Rendas adiantadas	<b>60.452</b>	<b>58.406</b>
<b>Total</b>	<b>83.489</b>	<b>81.729</b>

#### 14.5 COMISSÕES

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
Outras, de operações correntes:		
Comissão de gestão	37.379	39.139
Comissão de depositário	8.114	8.063
Taxa de supervisão	3.108	3.067
<b>Total</b>	<b>48.601</b>	<b>50.269</b>

#### 14.6 IMPOSTOS

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020, os impostos suportados pelo Fundo apresentavam a seguinte composição:

	<b><u>2021</u></b>	<b><u>2020</u></b>
Imposto Municipal sobre Imóveis	20.935	21.346
Imposto do Selo	6.806	6.802
<b>Total</b>	<b>27.741</b>	<b>28.148</b>

#### 14.7 RENDIMENTOS DE ATIVOS IMOBILIÁRIOS

Nos exercícios findo em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica incluiu as rendas auferidas pelo Fundo relativas às frações arrendadas do imóvel detido pelo Fundo.

#### 14.8 GANHOS/PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS E ATIVOS IMOBILIÁRIOS

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020, esta rubrica apresentava a seguinte composição:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<u>Ganhos/Perdas em operações financeiras e ativos imobiliários</u>		
<i>Em ativos imobiliários</i>		
Ganhos em ajustamentos	1.777.474	1.095.469
Perdas em ajustamentos	(1.918.977)	(2.360.516)
<b>Total</b>	<b>(141.503)</b>	<b>(1.265.047)</b>

#### NOTA 15 – ACONTECIMENTOS SUBSEQUENTES

Não existem factos relevantes ocorridos após 31 de dezembro de 2021 e até à data de aprovação destas Demonstrações Financeiras.

Contabilista Certificado nº 29267

A Administração

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do RENDIFUNDO – Fundo de Investimento Imobiliário Fechado (“Fundo”), gerido pela GNB REAL ESTATE – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. (“Entidade Gestora”), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total de 10.314.181 Euros e um valor do Fundo de 10.224.331 Euros, incluindo um resultado líquido de 471.276 Euros), a demonstração de resultados, a demonstração de fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do RENDIFUNDO – Fundo de Investimento Imobiliário Fechado em 31 de dezembro de 2021 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Investimento Imobiliário.

#### Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (“ISA”), demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes do Fundo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. Estamos convictos que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

#### Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

#### 1. Valorização dos ativos imobiliários do Fundo

##### Descrição da matéria relevante

Em 31 de dezembro de 2021, os ativos imobiliários do Fundo, ascendem a 8.518.200 Euros, correspondente a cerca de 83% do total do ativo, valorizados de acordo com a média de duas avaliações de peritos independentes, profissionalmente qualificados.

Tendo em consideração a sua natureza intrínseca, entendemos que existe o risco de a sua valorização não estar de acordo com as normas estabelecidas pela CMVM, com o Regulamento de Gestão e com o Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (“RGOIC”).

Nestas circunstâncias, a valorização destes ativos é uma área relevante no âmbito de auditoria.



### A nossa resposta

Os nossos principais procedimentos de auditoria incluíram:

- Revisão dos procedimentos da Entidade Gestora, no processo de valorização dos ativos imobiliários;
- Revisão dos relatórios de avaliação dos ativos imobiliários, efetuados por peritos independentes, nos termos definidos no RGOIC e na CMVM e sua reconciliação com a carteira de imóveis e a contabilidade;
- Revisão dos contratos promessa compra e venda e revisão dos eventos subsequentes;
- Revisão da documentação de suporte das principais aquisições de ativos imobiliários; e
- Revisão do corte de operações de rendimentos associados a estes ativos.

## 2. Cumprimento de disposições legais e regulamentares

### Descrição da matéria relevante

Sendo a atividade de gestão do Fundo, regulamentada pela CMVM e pelo Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo ("RGOIC") aprovado pela Lei n.º 16/2015 de 24 de fevereiro, o cumprimento daquela legislação, bem como do Regulamento de Gestão do Fundo, são matérias relevantes pelo potencial impacto nas demonstrações financeiras e divulgações a efetuar.

### A nossa resposta

Os nossos principais procedimentos de auditoria incluíram:

- Revisão dos procedimentos da Entidade Gestora, relacionados com o cumprimento da legislação aplicável, nomeadamente cumprimento de i) limites de investimento, de endividamento e distribuição de resultados e ii) políticas de valorização dos ativos imobiliários;
- Revisão substantiva do cumprimento daqueles requisitos;
- Revisão das comunicações escritas com os reguladores, nomeadamente a CMVM;
- Revisão das atas das reuniões do Órgão de Gestão da Entidade Gestora; e
- Revisão da resposta dos advogados ao nosso pedido de confirmação externa.

### **Outras matérias**

As demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2020, apresentadas para efeitos comparativos, foram por nós examinadas e o nosso Relatório de Auditoria, datado de 30 de abril de 2021, não continha reservas e continha uma ênfase que deixou de ser aplicável.

### **Responsabilidades do Órgão de Gestão da Entidade Gestora e do Órgão de Fiscalização da Entidade Gestora pelas demonstrações financeiras**

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Fundo, de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Investimento Imobiliário a elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares; a criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro; a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e, a avaliação da capacidade do Fundo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades. O órgão de fiscalização da Entidade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Fundo.



## **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também (i) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno; (ii) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do Fundo; (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da Entidade Gestora; (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão da Entidade Gestora, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluímos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades; (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada; (vi) comunicamos com os encarregados da governação da Entidade Gestora, incluindo o órgão de fiscalização, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificado durante a auditoria; (vii) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação da entidade, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; (viii) declaramos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas. A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras e a pronúncia sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

## **RELATÓRIO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES**

### **Sobre o relatório de gestão**

Em nossa opinião, o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas, não tendo sido identificadas incorreções materiais.





### **Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014**

Nos termos do artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- Fomos nomeados auditores do Fundo pela primeira vez por deliberação do Conselho de Administração da Entidade Gestora de 27 de julho de 2016, para o mandato de 2016 tendo ocorrido a renovação do mandato até 2019. Fomos nomeados por deliberação Social Unânime por escrito da Entidade Gestora a 25 de junho de 2020, para um mandato compreendido entre 2020 e 2022;
- O Órgão de Gestão da Entidade Gestora confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho, não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude;
- Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora em 7 de abril de 2022;
- Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, número 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo (e respetiva Entidade Gestora) durante a realização da auditoria;
- Informamos que, para além da auditoria, não prestámos ao Fundo quaisquer serviços permitidos por lei e regulamentos em vigor.

### **Sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo**

Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- O adequado cumprimento das políticas de investimento e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- A adequada avaliação efetuada pela entidade responsável pela gestão dos ativos e passivos do organismo de investimento coletivo, em especial no que respeita aos instrumentos financeiros transacionados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral e aos ativos mobiliários;
- O controlo das operações com as entidades referidas no n.º 1 do artigo 147.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- O cumprimento dos critérios de valorização definidos nos documentos constitutivos e o cumprimento do dever previsto no n.º 7 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- O controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- O controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação; e
- O cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas, não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 7 de abril de 2022

  
BAKER TILLY, PG & ASSOCIADOS, SROC, Lda.  
Representada por Paulo Jorge Duarte Gil Galvão André