FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA - BPI REFORMA VALORIZAÇÃO PPR/OICVM

RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2025

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

BPI GESTÃO DE ATIVOS

Grupo CaixaBank

ÍNDICE

1. RELATÓRIO DE GESTÃO 3

2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA VALORIZAÇÃO PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2025 11

3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA VALORIZAÇÃO PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2025 14

4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA VALORIZAÇÃO PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2025 16

5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2025 18

6. RELATÓRIO DE AUDITORIA 32

1. RELATÓRIO DE GESTÃO

BPI Reforma Valorização PPR/OICVM

Tipo de Fundo:	Fundo Aberto De Poupança Reforma
Data de Início:	22 de junho de 2005
Objetivo:	Proporcionar aos seus participantes o estabelecimento de Planos Poupança Reforma, através da capitalização dos investimentos realizados numa carteira de ativos selecionada de acordo com a política de investimentos estabelecida. A carteira do BPI Reforma Valorização PPR é composta, obrigatoriamente, por uma componente de ações, compreendida entre um limite legal que vai de 40% a 55% deste tipo de ativos. O Fundo pode ainda investir em obrigações de taxa fixa ou de taxa indexada.
Política de Distribuição de Rendimentos:	Fundo de capitalização
Banco Depositário:	Cecabank Sucursal em Portugal
Locais de Comercialização:	Banco BPI; Banco Best; Activo Bank; Banco Invest
Canais Alternativos de Comercialização à Distância:	Internet –www.bpinet.pt; BPI APP ; www.activobank7.pt; www.bancobest.pt; www.bancoinvest.pt Telefone - BPI Direto (707 020 500)

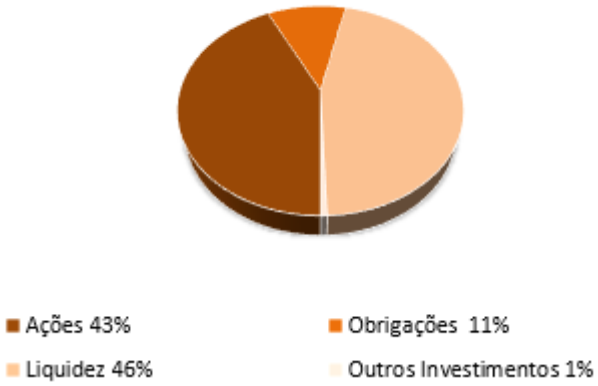
Comentário da Gestão

O primeiro semestre de 2025 caracterizou-se por elevada volatilidade nos mercados financeiros, refletindo uma conjugação de fatores geopolíticos, fiscais, monetários e tecnológicos. A reeleição de Donald Trump introduziu incerteza significativa quanto à orientação da política económica norte-americana, destacando-se a implementação de tarifas comerciais generalizadas, com agravamentos para a China, União Europeia e Japão, e propostas de extensão dos cortes orçamentais. A reação inicial dos mercados foi de correção acentuada, com o S&P 500 a registar uma das maiores quedas em dois dias desde a Segunda Guerra Mundial. No entanto, a decisão de adiar a entrada em vigor das tarifas por 90 dias e a publicação de indicadores macroeconómicos sólidos suportaram uma recuperação expressiva, particularmente no setor tecnológico, impulsionado pelo crescimento estrutural em IA, semicondutores e cloud computing.

Na Europa, a alteração da orientação fiscal, com destaque para o anúncio de um programa plurianual

de investimento público na Alemanha, contribuiu para um desempenho relativo superior dos ativos europeus. Este impulso orçamental implicou uma reavaliação das curvas de yields, com pressão ascendente nas taxas soberanas de longo prazo. No mercado obrigacionista norte-americano, a retórica orçamental mais contida, aliada a dados de sentimento menos robustos e à incerteza política, favoreceu a dívida pública, apesar da revisão em baixa do rating soberano durante o semestre.
O ouro valorizou, atingindo novos máximos históricos, sustentado pelo aumento das tensões geopolíticas e pelo risco de aceleração inflacionista derivado das medidas protecionistas. Apesar da incerteza persistente, o semestre encerrou com reavivamento da confiança, apoiado por fundamentais económicos sólidos e ajustamentos políticos que mitigaram os riscos iniciais. A avaliação prospetiva mantém-se cautelosamente construtiva, com valorização seletiva e foco na gestão do risco.
Para mais informação detalhada sugerimos a consulta dos comentários de gestão disponíveis nas fichas mensais em https://www.bancobpi.pt/particulares/poupar-investir/fundos-investimento.

Distribuição dos activos do Fundo em 30.06.2025



Principais Títulos em Carteira	
Ishares Core Msci World Ucits Etf	13,3%
BPI Oport.-M	7,1%
Ishares Eur Aggregate Bond Esg Sri Ucits Etf	6,6%
Ishares Core Eur Govt Bond Ucits Etf	6,5%
BPI Iberia-M	6,1%

O Fundo investe em diversos mercados, conforme a Política de Investimento que consta no prospeto.

A execução ou transmissão de ordens ao mercado, resultantes das decisões de investimento, é realizada por uma equipa própria. De acordo com a sua Política de Execução nas Melhores Condições, a BPI Gestão de Ativos procura adotar as medidas necessárias e suficientes para obter o melhor resultado possível para o fundo e para os clientes, tendo em atenção o preço, os custos, a rapidez, a probabilidade de execução e liquidação, o volume, a natureza ou qualquer outro fator relevante para a execução/transmissão das ordens.

Condições de Investimento em 30.06.2025

Subscrição Inicial	1 euro	Prazo Liquidação Resgate	5 dias úteis
Entregas Adicionais	1 euro		
Comissões:			
Subscrição	0%	**Gestão**	1,910%
Reembolso	0%	**Depositário**	0,090%

Remunerações

De acordo com a alínea c) do n.º 1 do artigo 115.º e DL 27/2023 (RGA), informamos que até 30 de junho de 2025, foram pagas as remunerações indicadas abaixo:

Remunerações fixas	Número de Colaboradores***	Montante
Total	58	1 475 470 €
Colaboradores Identificados		
Membros não executivos do Conselho de Administração e membros do Conselho Fiscal	9	48 500 €
Membros da Comissão Executiva do Conselho de Administração**	3	212 000 €
Outros Colaboradores Identificados *	6	287 482 €
Colaboradores não Identificados		
Restantes colaboradores**	40	927 488 €

Remunerações variáveis	Número de Colaboradores***	Montante
Total	46	446 819 €
Colaboradores Identificados		
Membros não executivos do Conselho de Administração e membros do Conselho Fiscal	-	-
Membros da Comissão Executiva do Conselho de Administração**	5	43 607 €
Outros Colaboradores Identificados *	9	55 215 €
Colaboradores não Identificados		
Restantes colaboradores**	32	347 997 €

*Outros Colaboradores Identificados: Responsáveis pela assunção de riscos, entendendo-se como estando compreendidos neste âmbito os Colaboradores da BPI Gestão de Ativos que têm a seu cargo a tomada de decisões de assunção de riscos relacionados com a atividade de gestão de carteiras; Responsáveis pelas funções de monitorização de riscos bem como os responsáveis pelo acompanhamento das funções de Compliance e de Auditoria Interna e Os colaboradores que aufiram uma remuneração total que os integre no mesmo grupo de remuneração das categorias anteriores e cujas atividades profissionais tenham um impacto significativo no perfil de risco dos organismos de investimento coletivo sob gestão da BPI Gestão de Ativos.
Inclui ex-colaboradores do coletivo identificado que se desvincularam da Sociedade antes de 31 de dezembro de 2024.

** Inclui Administradores e colaboradores que se desvincularam da sociedade antes de 30 de junho de 2025.

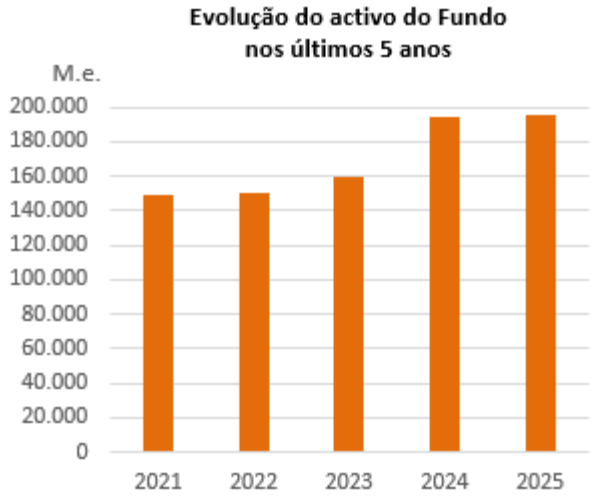
*** A 30 de junho de 2025 a Sociedade Gestora tinha um total de 44 de colaboradores efetivos excluindo Membros não executivos do Conselho de Administração e membros do Conselho Fiscal.

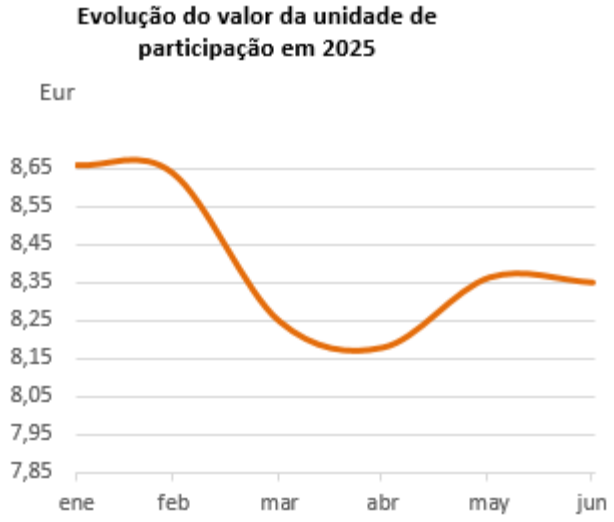
Rentabilidade e Risco

ANOS	RENDIBILIDADE	RISCO	CLASSE DE RISCO
2015	0,93%	8,03%	4
2016	-2,18%	8,43%	4
2017	6,38%	3,64%	3
2018	-11,19%	7,88%	4
2019	15,75%	5,80%	4
2020	-1,44%	18,60%	6
2021	11,31%	6,29%	4
2022	-17,37%	10,05%	5
2023	10,31%	6,14%	4
2024	9,14%	5,09%	4

Rentabilidades anualizadas a 30-06-2025	
1 Ano	1,69%
3 Anos	5,05%
5 Anos	3,45%
Desde o início	2,59%

Movimentos de unidades de participaçã	2025
UP em circulação no início do período	22.790.429
UP emitidas em 2025	1.442.752
UP resgatadas em 2025	878.884
UP em circulação no final do período	23.354.298





Advertência: os dados que serviram de base no apuramento dos riscos e da rentabilidade histórica são factos passados e, como tal, poderão não se verificar no futuro. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

Demonstração do Património do Fundo

(Valores em Euros)

	30/06/2025	31/12/2024
Valores Mobiliários	193 675 027	190 748 314
Saldos Bancários	1 992 616	1 769 287
Outros Ativos	1 987 132	2 377 590
Total Dos Ativos	**197 654 775**	**194 895 191**
Passivo	2 628 683	707 959
Valor Líquido de Inventário	**195 026 092**	**194 187 232**

Distribuição de títulos em carteira

(Valores em Euros)

Descrição dos Títulos	Preço de Aquisição	Valor da Carteira	Juros Corridos	SOMA	%
VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS					
M.C.O.B.V. Portuguesa	8 705 208	8 873 867	243 743	9 117 610	5%
M.C.O.B.V. Estados Membros UE	81 636 199	82 207 168	968 240	83 175 408	43%
M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE	35 204 821	42 602 419	5 830	42 608 249	22%
OUTROS VALORES					
Valores mobiliários estrangeiros não cotados	7 856	7 856	-	7 856	0%
UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO					
OIC domiciliados Estado Membro UE	52 291 919	57 753 532	-	57 753 532	30%
OIC domiciliados em Portugal	1 886 922	2 230 186	-	2 230 186	1%
TOTAL	**179 732 925**	**193 675 028**	**1 217 813**	**194 892 841**	

Movimentos de títulos no período

(Valores em Euros)

	Compras	Vendas
M.C.O.B.V. Portuguesas	2 920 157	5 054 330
M.C.O.B.V. Estados Membros UE	50 286 047	33 210 651
M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE	13 033 870	1 316 605
Unidades de Participação	20 284 853	35 064 903

Operações com derivados no período

(Valores em Euros)

	Compras	Vendas
Futuros	12 673 695	12 904 468

Risco e Compliance

O cumprimento dos limites de investimento, quer decorram de disposições legais ou dos documentos constitutivos do OIC, são verificados e confirmados com o cálculo do valor líquido global do fundo e da unidade de participação, pela equipa responsável pelo *compliance* operacional e com o suporte da aplicação informática onde os limites se encontram parametrizados. Se detetado um qualquer incumprimento, passivo ou ativo, este é comunicado à equipa responsável pela gestão para justificação obrigatória e eventual resolução imediata. Adicionalmente o banco depositário tem a obrigação de avaliar, identificar e comunicar à CMVM os incumprimentos detetados.

A BPI GA procura selecionar para a carteira do OIC ativos cuja liquidez não seja significativamente afetada por alterações nas condições de mercado. A liquidez dos ativos que compõem o OIC é monitorizada e os ativos classificados de acordo com o prazo previsto de liquidação. É reportado mensalmente à CMVM o perfil de liquidez do OIC de acordo com a classificação agregada dos ativos.

Regras de valorimetria

a) Valores mobiliários

i) A valorização dos valores mobiliários admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação disponível no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo; não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização, ou não podendo a mesma ser utilizada, designadamente por ser considerada não representativa, tomar-se-

á em conta a última cotação de fecho disponível, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização. Encontrando-se negociados em mais do que um mercado, o valor a considerar na avaliação dos instrumentos financeiros reflete o preço praticado no mercado onde os mesmos são normalmente transacionados pela **Sociedade Gestora**.

ii) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os títulos são considerados como não cotados para efeito de valorização e serão aplicados os seguintes critérios de valorização:

A valorização de ações não admitidas à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base em valores de ofertas de compra firmes difundidas por um market maker da escolha da **Sociedade Gestora** disponibilizadas para o Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo ou, na sua falta, com base em modelos teóricos, tais como o modelo dos cash-flows descontados, que sejam considerados adequados pela **Sociedade Gestora** para as características do ativo a valorizar. Excetua-se o caso de ações em processo de admissão à cotação em que se tomará por base a última cotação conhecida no momento de Referência das ações da mesma espécie, emitidas pela mesma entidade e admitidas à cotação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões.

No caso de valores representativos de dívida e quando a **Sociedade Gestora** considere que, designadamente por falta de representatividade das transações realizadas no mercado em que esses valores estejam cotados ou admitidos à negociação, a cotação não reflita o seu presumível valor de realização ou nos casos em que esses valores não estejam admitidos à cotação ou negociação numa bolsa de valores ou mercado regulamentado, será utilizada a cotação que no entender da **Sociedade Gestora** melhor reflita o presumível valor de realização dos títulos em questão no Momento de Referência. Essa cotação será procurada, alternativamente nas seguintes fontes:

1) Em sistemas internacionais de informação de cotações como o Finantial Times Interactive Data, o ISMA – International *Securities Market Association*, a Bloomberg, a Reuters ou outros que sejam considerados credíveis pela **Sociedade Gestora**;

2) Junto de *market makers* da escolha da **Sociedade Gestora**, onde será utilizada a melhor oferta de compra dos títulos em questão, ou na impossibilidade da sua obtenção o valor médio das ofertas de compra; apenas são elegíveis para este efeito:

   - As ofertas de compra firmes de entidades que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão;
   - As médias que não incluam valores resultantes de ofertas das entidades referidas na alínea anterior ou cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.

3) Através de fórmulas de valorização baseadas em modelos teóricos de avaliação de obrigações, onde os fluxos de caixa estimados para a vida remanescente do título são descontados a uma taxa de juro que reflita o risco associado a esse investimento específico, recorrendo-se ainda à comparação direta com títulos semelhantes para aferir da validade da valorização.

b) Instrumentos do mercado monetário

Tratando-se de instrumentos do mercado monetário, sem instrumentos financeiros derivados incorporados, que distem menos de 90 dias do prazo de vencimento, pode a entidade responsável pela gestão considerar para efeitos de avaliação o modelo do custo amortizado, desde que:

i) Os instrumentos do mercado monetário possuam um perfil de risco, incluindo riscos de crédito e de taxa de juro, reduzido;

ii) A detenção dos instrumentos do mercado monetário até à maturidade seja provável ou, caso esta situação não se verifique, seja possível em qualquer momento que os mesmos sejam vendidos e liquidados pelo seu justo valor;

iii) Se assegure que a discrepância entre o valor resultante do método do custo amortizado e o valor de mercado não é superior a 0,5%.

c) Instrumentos derivados

i) Na valorização de instrumentos derivados admitidos à negociação em mercados regulamentados, utilizar-se-á o último preço divulgado pelos respetivos Mercados no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo;

ii) Não existindo cotação porque se trata de um instrumento derivado não admitido à negociação, ou no caso de a cotação existente não ser considerada representativa pela **Sociedade Gestora** utilizar-se-á, alternativamente, uma das seguintes fontes:

1) Os valores disponíveis no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo das ofertas de compra e venda difundidas por um *market-maker* da escolha da **Sociedade Gestora**;

2) Fórmulas de valorização que se baseiem nos modelos teóricos usualmente utilizados que, no entender da **Sociedade Gestora** sejam consideradas mais adequadas às características do instrumento a valorizar. Estes modelos traduzem-se no cálculo do valor atual das posições em carteira através da atualização dos cash-flows a receber no futuro, líquidos dos pagamentos a efetuar, descontados às taxas de juro implícitas na curva de rendimentos para o período de vida do instrumento em questão.

d) Fundos de Investimento

i) A Valorização destas carteiras, nas quais é permitido investir mais de 10% noutros fundos, passou, a partir de 19 de outubro de 2020 a ser publicada no segundo dia útil seguinte, momento em que a cotação da grande maioria dos fundos de investimento já foi divulgada ao mercado, permitindo um maior rigor no apuramento do valor da unidade de participação, bem como um tratamento mais justo dos participantes.

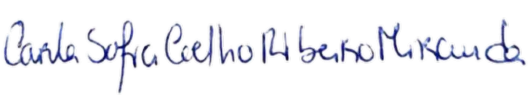
Factos Relevantes Ocorridos no Período

Nada a indicar.

Eventos Subsequentes

Nada a indicar.

Lisboa, 29 de agosto de 2025



2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA VALORIZAÇÃO PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2025

(valores em Euro)

Data: 30.06.2025

ATIVO

Código	Designação	30.06.2025 Bruto	Mv	mv/P	Líquido	31.12.2024 Líquido
	Outros Ativos					
32	Activos Fixos Tangíveis das SIM	-	-	-	-	-
33	Activos Intangiveis das SIM	-	-	-	-	-
	Total de Outros Ativos das SIM	-	-	-	-	-
	Carteira de Títulos					
21	Obrigações	83 542 252	1 285 419	(613 798)	84 213 873	73 369 017
22	Acções	42 011 832	9 183 481	(1 717 876)	49 477 437	39 107 027
23	Outros Títulos de Capital	-	-	-	-	-
24	Unidades de Participação	54 178 841	6 230 065	(425 188)	59 983 718	78 272 271
25	Direitos	-	-	-	-	-
26	Outros Instrumentos de Dívida	-	-	-	-	-
	Total da Carteira de Títulos	179 732 925	16 698 965	(2 756 862)	193 675 028	190 748 315
	Outros Activos					
31	Outros Activos da Carteira	-	-	-	-	-
	Total de Outros Ativos	-	-	-	-	-
	Terceiros					
411 + ... + 419	Contas de Devedores	514 770	-	-	514 770	828 671
	Total dos Valores a Receber	514 770	-	-	514 770	828 671
	Disponibilidades					
11	Caixa	-	-	-	-	-
12	Depósitos à Ordem	1 992 616	-	-	1 992 616	1 769 287
13	Depósitos a Prazo e com pré-aviso	-	-	-	-	-
14	Certificados de Depósito	-	-	-	-	-
18	Outros Meios Monetários	-	-	-	-	-
	Total Disponibilidades	1 992 616	-	-	1 992 616	1 769 287
	Acréscimos e diferimentos					
51	Acréscimos de Proveitos	1 467 427	-	-	1 467 427	1 548 918
52	Despesas com Custo Diferido	144	-	-	144	-
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	-	-	-	-	-
59	Contas Transitórias Activas	4 790	-	-	4 790	-
	Total Acréscimos E Diferimentos Activo	1 472 361			1 472 361	1 548 918
	TOTAL DO ATIVO	183 712 672	16 698 965	(2 756 862)	197 654 775	194 895 191
	Total do Número de Unidades de Participação em circulação				23 354 298	22 790 418

PASSIVO

Código	Designação	Períodos 30.06.2025	31.12.2024
	Capital do OIC		
61	Unidades de Participação	116 771 484	113 952 139
62	Variações Patrimoniais	49 317 477	47 353 436
64	Resultados Transitados	32 881 657	17 773 106
65	Resultados Distribuídos	-	-
66	Resultado Líquido do Exercicio	(3 944 526)	15 108 551
67	Dividendos Antecipados das SIM	-	-
	Total do Capital do OIC	195 026 092	194 187 232
	Provisões Acumuladas		
481	Provisões para Encargos	-	-
	Total das Provisões Acumuladas	-	-
	Terceiros		
421	Resgates a Pagar aos Participantes	117 168	352 676
422	Rendimentos a Pagar aos Participantes	-	-
423	Comissões a Pagar	555 776	340 592
424 +... + 429	Outras Contas de Credores	1 955 548	13 358
43+12	Empréstimos Obtidos	-	-
44	Pessoal	-	-
46	Acionistas	-	-
	Total dos Valores a Pagar	2 628 492	706 626
	Acréscimos e diferimentos		
55	Acréscimos de Custos	-	-
56	Receitas com Proveito Diferido	47	-
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	144	-
59	Contas Transitórias Passivas	-	1 333
	Total do Acréscimos e Diferimentos Passivos	191	1 333
	TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO	197 654 775	194 895 191
	Valor Unitário da Unidade Participação	8,3508	8,5206

(valores em Euro)

Data: 30.06.2025

DIREITOS SOBRE TERCEIROS

Código	Designação	Períodos 30.06.2025	31.12.2024
	Operações Cambiais		
911	A vista	-	-
912	A prazo (forwards cambiais)	-	-
913	Swaps cambiais	-	-
914	Opções	-	-
915	Futuros	1 008 007	1 002 050
	Total	1 008 007	1 002 050
	Operações Sobre Taxas de Juro		
921	Contratos a prazo (FRA)	-	-
922	Swap de taxa de juro	-	-
923	Contratos de garantia de taxa de juro	-	-
924	Opções	-	-
925	Futuros	-	-
	Total	-	-
	Operações sobre Cotações		
934	Opções	-	-
935	Futuros	-	233 520
	Total	-	233 520
	Compromissos de Terceiros		
942	Operações a prazo (reporte de valores)	-	-
944	Valores cedidos em garantia	-	-
945	Empréstimos de títulos	-	-
	Total	-	-
	TOTAL DOS DIREITOS	1 008 007	1 235 570
	CONTAS DE CONTRAPARTIDA	-	-

RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS

Código	Designação	Períodos 30.06.2025	31.12.2024
	Operações Cambiais		
911	A vista	-	-
912	A prazo (forwards cambiais)	-	-
913	Swaps cambiais	-	-
914	Opções	-	-
915	Futuros	-	-
	Total	-	-
	Operações Sobre Taxas de Juro		
921	Contratos a prazo (FRA)	-	-
922	Swap de taxa de juro	-	-
923	Contratos de garantia de taxa de juro	-	-
924	Opções	-	-
925	Futuros	-	-
	Total	-	-
	Operações sobre Cotações		
934	Opções	-	-
935	Futuros	-	-
	Total	-	-
	Compromissos de Terceiros		
941	Operações a prazo (reporte de valores)	-	-
942	Valores cedidos em garantia	-	-
943	Empréstimos de títulos	-	-
	Total	-	-
	TOTAL DAS RESPONSABILIDADES	-	-
	CONTAS DE CONTRAPARTIDA	1 008 007	1 235 570

3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA VALORIZAÇÃO PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2025

(valores em Euro)

Data: 30.06.2025

CUSTOS E PERDAS

Código	Designação	Períodos 30.06.2025	Períodos 30.06.2024
	Custos e Perdas Correntes		
	Juros e Custos Equiparados		
711+714+717+718	de Operações Correntes	295	64
712+713	da carteira de Títulos e Outros Activos	-	-
719	de Operações Extrapatrimoniais	-	-
	Comissões e Taxas		
722+723	De carteira de Títulos e Outros Activos	5.409	1.785
724+…+728	Outras Operações Correntes	1.935.881	1.667.627
729	De Operações Extrapatrimoniais	686	555
	Perdas em Operações Financeiras		
731+738	outras Operações Correntes	-	-
732+733	Na Carteira de títulos e Outros Activo	86.373.765	54.311.602
739	Em Operações Extrapatrimoniais	555.334	438.242
	Impostos		
7411+7421	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos Patrimoniais	51.984	36.505
7412+7422	Impostos Indirectos	77.146	66.470
7418+7428	Outros Impostos	-	-
	Provisões do Exercico		
751	Provisões para encargos	-	-
77	Outros Custos e Perdas Correntes	21.272	11.405
		-	
	Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)	89.021.772	56.534.255
79	Outros Custos e Perdas SIM	-	-
	Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (C)	-	-
	Custos e Perdas Eventuais		
781	Valores Incobráveis	-	-
782	Perdas Extraordinárias	-	-
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores	-	-
788	Outros Custos e Perdas Eventuais	-	-
	Total dos Custos e Perdas Eventuais (E)	-	-
63	Imposto sobre o Rendimento do Exercício	-	-
66	**Resultado Líquido do Período (se > 0)**	-	8.326.538
	TOTAL	89.021.772	64.860.792
(8*2/3/4/5)-(7*2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Activos	(1.851.704)	9.888.590
8*9-7*9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	(17.204)	197.410
B-A	Resultados Correntes	(3.944.527)	8.325.478

PROVEITOS E GANHOS

Código	Designação	Períodos 30.06.2025	Períodos 30.06.2024
	Proveitos e Ganhos Correntes		
	Juros e Proveitos Equiparados		
812+813	da carteira de Títulos e Outros Activos	1.641.159	990.386
811+814+817+818	Outros Operações Correntes	10.186	21.318
819	De Operações Extrapatrimoniais	-	-
	Rendimento de Títulos		
822+…+824+825	De carteira de Títulos e Outros Activos	620.044	524.068
829	de Operações Extrapatrimoniais	-	-
	Ganhos em Operações Financeiras		
832+833	Na Carteira de títulos e Outros Activos	82.266.267	62.687.523
831+837+838	Outras Operações Correntes	-	-
839	Em Operações Extrapatrimoniais	538.816	636.206
	Reposição e Anulação de Provisões		
851	Provisões para encargos	-	-
87	Outros proveitos e Ganhos Correntes	773	231
	Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)	85.077.245	64.859.732
89	Outros proveitos e Ganhos das SIM	-	-
	Total dos Outros Proveitos e Ganhos das SIM (D)	-	-
	Proveitos e Ganhos Eventuais		
881	Recuperação de Incobráveis	-	-
882	Ganhos Extraordinários	-	-
883	Ganhos imputáveis a Exercícios Anteriores	1	1.060
888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais	-	-
	Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (F)	1	1.060
66	**Resultado Líquido do Período (se < 0)**	3.944.526	-
	TOTAL	89.021.772	64.860.792
F-E	Resultados Eventuais	(1)	(1.060)
B+D+F-A-C-E+74	Resultados Antes de Impostos	(3.815.396)	8.429.513
B+D+F-A-C-E+7411/8+7421/8	Resultados Liquido do periodo	(3.944.526)	8.326.538

4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA – BPI REFORMA VALORIZAÇÃO PPR/OICVM REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2025

(valores em Euro) **Data:** 30.06.2025

Discriminação dos Fluxos	30.06.2025	30.06.2024
Operações sobre as unidades do OIC		
Recebimentos	**12 897 354**	**17 662 850**
Subscrição de unidades de participação	12 897 354	17 662 850
Pagamentos	**(7 597 492)**	**(10 461 392)**
Resgates de unidades de participação	(7 597 492)	(10 461 392)
Fluxo das Operações sobre as Unidades do OIC	**5 299 862**	**7 201 458**
Operações da carteira de títulos e outros activos		
Recebimentos	**79 205 998**	**54 131 644**
Vendas de títulos e outros ativos da carteira	63 705 647	30 097 098
Reembolsos de títulos e outros ativos da carteira	200 000	7 390 398
Rendimentos de títulos e outros ativos da carteira	542 268	492 068
Resgates de unidades de participação noutros OIC	12 749 977	15 085 108
Juros e proveitos similares	2 005 250	1 048 558
Outros recebimentos relacionados com a carteira	2 856	18 414
Pagamentos	**(82 508 601)**	**(58 561 774)**
Compras de títulos e outros ativos da carteira	(80 656 412)	(45 823 767)
Subscrições de unidades de participação noutros OIC	(1 550 000)	(12 442 819)
Comissões de bolsa suportadas	(3 110)	(799)
Juros e custos similares	(295 289)	(292 341)
Comissões de corretagem	(2 294)	(981)
Outras comissões e taxas	-	-
Outros pagamentos com a carteira de títulos	(1 496)	(1 066)
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos	**(3 302 603)**	**(4 430 130)**
Operações a prazo e de divisas		
Recebimentos	**15 012 811**	**19 307 569**
Operações cambiais	9 499 542	6 563 298
Operações sobre cotações	250 899	435 206
Margem inicial em contratos de futuros e opções, recebida	5 262 144	12 308 607
Outras comissões recebidas em operações a prazo e de divisas	226	457
Outros recebimentos de operações a prazo e de divisas	-	-
Outras comissões	-	-
Operações de taxa de juro	-	-
Pagamentos	**(14 927 174)**	**(18 912 509)**
Operações cambiais	(9 478 915)	(6 617 174)
Operações de taxa de juro	-	-
Margem inicial em contratos de futuros e opções, paga	(5 253 419)	(12 084 033)
Outras comissões pagas em operações a prazo e de divisas	(465)	(87)
Outros pagamentos de operações a prazo e de divisas	-	-
Comissões em contratos de opções	-	-
Operações sobre cotações	(194 375)	(211 215)
Fluxo das operações a prazo e de divisas	**85 637**	**395 060**
Operações de gestão corrente		
Recebimentos	**10 185**	**9 318**
Juros de depósitos bancários	10 185	9 318
Pagamentos	**(1 810 620)**	**(1 724 177)**
Juros de disponibilidades e empréstimos	(295)	(64)
Comissão de gestão	(1 633 230)	(1 564 682)
Comissão de depósito	(86 859)	(73 728)
Impostos e taxas	(87 714)	(82 665)
Outros pagamentos com operações de gestão corrente	(2 522)	(3 038)
Juros devedores de depósitos bancários	-	-
Fluxo das operações de gestão corrente	**(1 800 435)**	**(1 714 859)**
Saldo dos Fluxos de Caixa do Período	282 461	1 451 530
Efeitos das Diferenças de Cambio	(59 132)	(2 759)
Disponibilidades no Início do Período	1 769 287	2 247 127
Disponibilidades no Fim do Período	1 992 616	3 695 898

5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2025

INTRODUÇÃO

A constituição do BPI Reforma Valorização PPR Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma (OIC) foi autorizada pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários em 28 de abril de 2005, tendo iniciado a sua atividade em 22 de junho de 2005.

É um Organismo de Investimento Alternativo, constituído por tempo indeterminado, e tem como finalidade a realização de Planos de Poupança Reforma. Para o efeito, o seu património será predominantemente investido em ações, ações preferenciais sem voto, obrigações com direito de subscrição de ações, obrigações convertíveis em ações, warrants ou qualquer outro tipo de valor que seja convertível ou tenha a remuneração indexada a ações, emitidas por empresas que no entender da Sociedade Gestora possam vir a beneficiar de reestruturações operacionais e financeiras ou ofereçam potencial de valorização face às perspetivas de valorização do sector onde se inserem.

O OIC é administrado, gerido e representado pela BPI Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. (Sociedade Gestora). As funções de banco depositário são exercidas pelo CECABANK, Sucursal em Portugal.

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

1. CAPITAL DO OIC

O capital do OIC está formalizado através de unidades de participação desmaterializadas, em regime de co-propriedade aberto aos participantes titulares de cada uma das unidades, com um valor inicial de subscrição de cinco Euros cada. O valor de subscrição e de resgate das unidades de participação é calculado com base no valor do capital do OIC por unidade de participação, no segundo dia útil após a solicitação de subscrição ou resgate, respetivamente.

Durante o período findo em 30 de junho de 2025, o movimento ocorrido no capital do OIC foi o seguinte:

(Valores em Euro)

Descrição	31.12.2024	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	30.06.2025
Valor base	113.952.139	7.213.763	(4.394.418)	-	-	-	116.771.484
Diferença p/valor Base	47.353.436	4.931.606	(2.967.565)	-	-	-	49.317.477
Resultados distribuídos	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	17.773.106	-	-	15.108.551	-	-	32.881.657
Resultados do período	15.108.551	-	-	(15.108.551)	-	(3.944.526)	(3.944.526)
Total	**194.187.232**	**12.145.369**	**(7.361.983)**	**-**	**-**	**(3.944.526)**	**195.026.092**
Nº de Unidades participação	22.790.429	1.442.753	(878.884)	-	-	-	23.354.298
Valor Unidade participação	8,5206	8,4182	8,3765	-	-	-	8,3508

O valor líquido global do OIC, o valor de cada unidade de participação e o número de unidades de participação em circulação foram os seguintes:

	Data	Valor UP	VLGF	Nº UP em circulação
Ano 2025	30/06/2025	8,3508	195 026 092	23 354 298
	31/03/2025	8,2489	191 196 597	23 178 490
Ano 2024	31/12/2024	8,5206	194 187 233	22 790 429
	30/09/2024	8,3301	183 070 153	21 976 916
	30/06/2024	8,2119	174 891 959	21 297 353
	31/03/2024	8,5104	169 964 541	20 743 097
Ano 2023	31/12/2023	7,8072	159 436 763	20 421 732
	30/09/2023	7,3583	149 466 549	20 312 537
	30/06/2023	7,4163	154 196 952	20 791 553
	31/03/2023	7,2556	153 620 762	21 172 805

De acordo com o regulamento de gestão do OIC, os participantes, no âmbito das condições gerais, podem exigir o reembolso das unidades de participação nas seguintes situações:

- Reforma por velhice, desde que sejam decorridos cinco anos após o início da subscrição;
- Desemprego de longa duração;
- Incapacidade permanente para o trabalho, qualquer que seja a sua causa;
- Doença grave;
- A partir dos 60 anos de idade, desde que a subscrição se tenha iniciado há pelo menos cinco anos;
- Transferência do valor capitalizado, a pedido do participante, para outro fundo do mesmo tipo; e
- Utilização para pagamento de prestações de crédito à aquisição de habitação própria e permanente.

Em 30 de junho de 2025, os participantes do OIC podem agrupar-se de acordo com os seguintes escalões:

Escalões	Nº participantes
UPS >= 25%	-
10% <= Ups < 25%	-
5% <= Ups < 10%	-
2% <= Ups < 5%	-
0.5% <= Ups < 2%	1
Ups < 0.5%	19 690
TOTAL	19 691

3. CARTEIRA DE TÍTULOS E DISPONIBILIDADES

Em 30 de junho de 2025, esta rubrica tem a seguinte composição:

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros Corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Portuguesas						
- Títulos dívida Pública						
REGIAO AUTONOMA ACORES 1.85% 21/08/25	105 140	-	(5 259)	99 881	1 608	101 489
	105 140	-	(5 259)	99 881	1 608	101 489
- Obrigações diversas						
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4% 17/05/32	1 192 700	13 852	-	1 206 552	5 786	1 212 338
BANCO COMERCIO PORT 8.75% A:05/03/33	1 611 352	52 674	-	1 664 026	37 158	1 701 184
BANCO COMERCIAL PORTUGUES4.75% 20/03/37	585 600	27 801	-	613 401	5 388	618 789
BANCO BPI SA 3.625% 04/07/25	298 650	11 504	-	310 154	10 756	320 910
CREDITO AGRICOLA MUT.8.375% 04/07/27	1 677 563	10 437	-	1 688 000	109 770	1 797 770
CREDITO AGRICOLA MUT. 3.625 % 29/01/30	697 802	9 380	-	707 182	10 567	717 749
ENERGIAS PORTUGAL 5.943 % 23/04/83	521 825	9 425	-	531 250	5 536	536 786
ENERGIAS DE PORTUGAL 4.625 % 16/09/54	298 023	6 669	-	304 692	4 029	308 721
ENERGIAS DE PORTUGAL 4.75 % 29/05/54	300 300	7 593	-	307 893	1 249	309 142
FLOENE ENERGIAS SA 4.875% 03/07/28	922 397	20 002	-	942 399	41 645	984 044
GREENVOLT ENERGIAS 2.625% 10/11/28	393 232	4 606	-	397 838	7 866	405 704
CELULOSE BEIRA IND 14/07/2027	100 625	-	(24)	100 601	2 385	102 986
	8 600 069	173 943	(24)	8 773 988	242 135	9 016 123
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
- Ações						
INDITEX SA	864 973	194 552	-	1 059 525	-	1 059 525
HERMES INTERNACIONAL	958 744	124 086	-	1 082 830	-	1 082 830
L-OREAL SA	787 258	19 550	-	806 808	-	806 808
LOUIS VUITTON (LVMH)	778 931	-	(219 180)	559 751	-	559 751
ASML HOLDING NV	685 401	83 675	-	769 076	-	769 076
FERRARI NV	1 046 321	-	(22 299)	1 024 022	-	1 024 022
NOVO NORDISK A/S- B	721 568	-	(102 196)	619 372	-	619 372
EVOLUTION GAMING GROUP	1 206 455	-	(229 203)	977 252	-	977 252
ATLAS COPCP AB-A SHS	951 499	41 762	-	993 261	-	993 261
	8 001 150	463 625	(572 878)	7 891 897	-	7 891 897
- Obrigações diversas						
CASSA DEPOSITI E PRESTI 3,875% 12/07/31	496 220	22 668	-	518 888	18 738	537 626
PROXIMUS 3.75% 08/04/35	98 923	830	-	99 753	853	100 606
BARRY CALLEBAUT 4.25% 19/08/2031	504 450	-	(715)	503 735	7 394	511 129
VGP NV 4.25% 29/01/31	295 164	5 961	-	301 125	3 109	304 234
SHURGARD LUX 4% 27/05/35	199 482	290	-	199 772	745	200 517
UBS GROUP AG 7.75 % 01/03/29	455 874	-	(5 134)	450 740	10 277	461 017
UBS GROUP AG 3.25 % 12/02/34	199 154	-	(3 099)	196 055	2 458	198 513
ALLIANZ 2.635% PERP	606 439	-	(83 479)	522 960	2 632	525 592
JAB HOLDINGS 5% 12/06/33	856 400	-	(3 900)	852 500	1 425	853 925
DEUTSCHE BANK AG 3.375% 13/02/2031	99 589	652	-	100 241	1 267	101 508

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros Corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
- Obrigações diversas						
SCHAEFFLER AG 5.375 % 01/04/31	100 000	2 250	-	102 250	1 325	103 575
JAB HOLDINGS 4,375% 19/05/35	198 510	3 883	-	202 393	1 007	203 400
COMMERZBANK AG 4.625 % 17/01/2031	201 580	9 713	-	211 293	4 156	215 449
ADIF ALTA VELOCIDAD 3.90% 30/04/33	1 022 126	19 619	-	1 041 745	6 518	1 048 263
BANKINTER SA 5 % 25/06/34	399 055	19 995	-	419 050	274	419 324
BANKINTER 3.625 % 04/02/2033	600 032	2 044	-	602 076	8 700	610 776
UNICAJA BANCO SA 3.125% 19/07/32	199 428	-	(474)	198 954	5 917	204 871
UNICAJA BANCO SA 5.125% 21/02/29	307 200	10 212	-	317 412	5 434	322 846
UNICAJA BANCO SA 5.50% 22/06/34	199 344	12 616	-	211 960	241	212 201
UNICAJA BANCO SA 3.50 % 30/06/2031	199 216	271	-	199 487	-	199 487
IBERCAJA BANCO SA 5.625% 07/06/27	498 615	15 520	-	514 135	1 772	515 907
CAIXABANK SA 3.625% PERP	201 050	-	(11 425)	189 625	315	189 940
BNP PARIBAS 1.125% 15/01/32	274 166	18 370	-	292 536	1 535	294 071
ELECTRICITE DE FRANCE SA 2.875% PERP.	393 200	1 340	-	394 540	2 804	397 344
LA BANQUE POSTALE 0.75% 02/08/32	397 560	-	(14 342)	383 218	2 729	385 947
ELECTRICITE DE FRANCE 4.75% 12/10/34	303 832	18 920	-	322 752	10 190	332 942
LA BANQUE POSTALE 5.50 % 05/03/2034	317 142	3 669	-	320 811	5 289	326 100
CNP ASSURANCE SACA 5.25 % 18/07/53	428 298	2 388	-	430 686	12 801	443 487
CARREFOUR 4.375% 14/11/31	199 022	9 114	-	208 136	5 466	213 602
BANQUE FED CRED MUTUEL 4.75% 10/11/2031	298 692	23 912	-	322 604	9 058	331 662
ORANO SA 4 % 12/03/2031	301 427	6 582	-	308 009	3 616	311 625
AIR FRANCE KLM 4.625% 23/05/29	400 558	12 908	-	413 466	1 926	415 392
COVIVIO HOTELS SACA 4.125% 23/05/33	396 618	8 756	-	405 374	1 718	407 092
ENGIE SA 4.75% 14/06/49 PERP	500 000	19 375	-	519 375	1 041	520 416
AYVENS SA 3.875% 16/07/29	301 806	8 432	-	310 238	10 351	320 589
ELECTRICITE DE FRANCE SA 5.625% PERP.	405 960	9 190	-	415 150	16 336	431 486
RCI BANQUE SA 3.875% 30/09/30	248 715	5 715	-	254 430	7 246	261 676
CREDIT AGRICOLE 3,5 % 26/09/2034	99 304	-	(314)	98 990	2 656	101 646
ALTAREA 5.50% 02/10/31	102 400	1 314	-	103 714	3 134	106 848
RCI BANQUE SA 3.375 % 26/07/29	199 084	2 640	-	201 724	3 995	205 719
KERING 3.625 % 21/11/34	603 369	-	(22 131)	581 238	12 722	593 960
VALEO SA 5.125% 20/05/31	99 371	1 397	-	100 768	576	101 344
TELEPERFORMANCE 4.25 % 21/01/30	497 547	11 708	-	509 255	9 315	518 570
SOCIETE GENERALE 3.75 % 17/05/35	398 372	-	(1 346)	397 026	1 808	398 834
ACCOR SA 3.5 % 04/03/33	496 850	-	(6 913)	489 937	5 658	495 595
RENAULT 4.75% 24/03/2037	498 619	6 406	-	505 025	6 377	511 402
IPSEN 3.875% 25/03/2032	99 645	1 084	-	100 729	1 030	101 759
CARREFOUR 3.75% 24/05/33	197 870	-	(794)	197 076	62	197 138
UNICREDIT SPA 5.375 % 16/04/34	425 832	-	(2 700)	423 132	4 418	427 550
BANCO BPM 4.875% 17/01/30	299 580	17 675	-	317 255	6 571	323 826
INTESA SPA 3.85% 16/09/2032	159 758	3 499	-	163 257	4 844	168 101
UNICREDIT SPA 3.80 % 16/01/33	697 970	8 505	-	706 475	12 025	718 500
BANCO BPM 4 % 01/01/2036	797 248	-	(2 680)	794 568	-	794 568
APPLE INC 1.625% 11/10/26	57 747	-	(3 113)	54 634	568	55 202
PHILIP MORRIS INTL 1.45% 01/08/2039	467 236	-	(37 579)	429 657	6 952	436 609
BLACKSTONE PP HOLD 1.75% 12/03/29	262 158	21 353	-	283 511	1 582	285 093
REPSOL INT FIN 4,247% PERP	303 225	2 550	-	305 775	7 016	312 791
ENEL SPA 2.25% PERPETUAL	194 986	2 304	-	197 290	1 381	198 671
TOTAL SE 1.625% PERP.	331 377	4 533	-	335 910	2 431	338 341
CELLNEX FINANCE 2% 15/02/33	339 200	16 696	-	355 896	2 959	358 855
REPSOL INT.FINANCE 2.50% PERP	300 000	-	(3 729)	296 271	2 055	298 326
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5.25% 27/11/31	765 650	46 726	-	812 376	24 538	836 914
ENI SPA 2% PERP.	289 813	4 562	-	294 375	822	295 197
ZF FINANCE GMBH 2% 06/05/27	370 400	8 944	-	379 344	1 205	380 549
ACEF HOLDING SCA 1.25% 26/04/2030	199 202	-	(18 488)	180 714	445	181 159
CAIXABANK SA 6.25 % 23/02/33	538 500	-	(2 425)	536 075	10 873	546 948
AUTOSTRADE PER ITALIA 4.75% 24/01/31	511 500	22 775	-	534 275	10 216	544 491
BANCO DE SABADELL 5.25% 07/02/29	310 110	8 495	-	318 605	6 171	324 776
INTESA SANPAOLO SPA 6.184% 20/02/34	422 904	11 094	-	433 998	8 810	442 808
BAT NETHERLANDS FINANCE 5.375% 16/02/31	469 082	24 686	-	493 768	8 880	502 648
TDC NET AS 6.5% 01/06/31	650 871	15 285	-	666 156	3 099	669 255
CAIXABANK SA 6.125 % 30/05/34	956 843	23 999	-	980 842	4 682	985 524
AEROPORTI DI ROMA SPA 4.875% 10/07/33	913 781	53 593	-	967 374	42 673	1 010 047
EUROFINS SCIENTIFIC SE 4.75% 06/09/2030	418 240	4 722	-	422 962	15 460	438 422
NATIONAL GRID INC 4.668% 12/09/33	272 525	-	(4 811)	267 714	6 235	273 949
FERROVIAL 4.375% 13/09/2030	404 861	21 007	-	425 868	12 334	438 202
BANK MILLENNIUM SA 9.875% 18/09/27	300 340	24 287	-	324 627	23 132	347 759
HEIDELBERG MAT.FIN 4.875% 21/11/33	221 942	-	(4 767)	217 175	5 209	222 384
MACQUARIE GROUP 4.7471% 23/01/30	304 874	16 420	-	321 294	6 165	327 459

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros Corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
- Obrigações diversas						
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 5.375% 29/05/28	304 437	16 016	-	320 453	1 414	321 867
VESTAS WIND SYST.4.125% 15/06/31	507 318	12 047	-	519 365	848	520 213
BANCO SANTANDER SA 5 % 22/04/34	699 655	36 217	-	735 872	6 616	742 488
ENBW ENERGIE 5.25% 23/01/84	303 600	13 637	-	317 237	6 818	324 055
LOGICOR FINANCING SARL 4.625% 25/07/28	300 223	11 864	-	312 087	12 925	325 012
REN FINANCE 3.50 % 27/02/2032	348 040	5 168	-	353 208	3 021	356 229
ASR NEDERLAND NV 6.625% PERP	401 200	20 364	-	421 564	217	421 781
OPTICS BIDCO 7,75% 24/01/33	312 048	-	(23 610)	288 438	8 334	296 772
SAGAX AB 4.375% 29/05/30	400 506	14 658	-	415 164	1 534	416 698
LINDE PLC 3.75% 04/06/44	394 708	-	(4 612)	390 096	1 068	391 164
PROLOGIS INTL FUND II 4.375 % 01/07/36	325 173	10 610	-	335 783	14 180	349 963
EL CORTE INGLES 4.25% 26/06/31	506 469	11 381	-	517 850	233	518 083
SOFTBANK 5.75 % 08/07/32	720 875	-	(23 090)	697 785	19 231	717 016
EQUINIX INC 3.65% 03/09/2033	399 096	-	(2 556)	396 540	12 000	408 540
DIGITAL DUTCH 3.875% 13/09/2033	561 800	-	(11 156)	550 644	14 046	564 690
MACQUARIE BANK 3.202% 17/09/2029	220 000	2 935	-	222 935	5 520	228 455
P3 GROUP SARL 4% 19/04/32	399 828	2 980	-	402 808	3 156	405 964
EUROBANK SA 4% 24/09/30	249 782	6 631	-	256 413	7 633	264 046
BANK MILLENNIUM SA 5.308 % 25/09/29	1 019 391	24 755	-	1 044 146	26 758	1 070 904
SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3.715% 08/10/31	299 797	1 843	-	301 640	8 092	309 732
NATURGY FINANCE BV 3.625 % 02/10/34	297 053	-	(137)	296 916	8 074	304 990
PROLOGIS INTL FUND II 3.70 % 07/10/34	237 662	-	(848)	236 814	6 471	243 285
IHG FINANCE LLC 3.625 % 27/09/31	149 826	780	-	150 606	4 112	154 718
HLDNG D INFRA METIERS 4.875% 24/10/29	301 508	9 766	-	311 274	9 950	321 224
KINGSPAN SEC 3.50% 31/10/31	149 360	1 334	-	150 694	3 481	154 175
GETLINK SE 4.125% 15/04/30	598 438	13 545	-	611 983	5 741	617 724
ABERTIS FINANCE BV 4.870 % PERP.	403 908	5 642	-	409 550	6 511	416 061
VOLKSWAGEN FIN SERV 3.25 % 19/05/27	499 257	6 386	-	505 643	1 870	507 513
VOLKSWAGEN FIN SERV 3.875 % 09/11/31	399 016	3 272	-	402 288	9 427	411 715
DE VOLKSBANK NV 4.125 % 27/11/35	503 098	-	(126)	502 972	11 946	514 918
ENI SPA 4.50 % PERPETUO	397 416	6 084	-	403 500	3 452	406 952
SUDZUCKER INT FINANCE 4.125% 29/01/32	644 803	22 712	-	667 515	11 166	678 681
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 3.50 % 21/01/29	500 115	3 010	-	503 125	7 671	510 796
GENERAL MOTORS FIN 3.7 % 14/07/31	688 034	12 253	-	700 287	7 441	707 728
INMOBILIARIA COLONIAL 3.25 % 22/01/30	497 187	4 641	-	501 828	7 079	508 907
TORONTO DOMINION BANK 4.03 % 23/01/36	600 000	4 011	-	604 011	10 467	614 478
JPMORGAN CHASE CO 3.588 % 23/01/36	700 819	-	(4 036)	696 783	10 843	707 626
JYSKE BANK A/S 3.625 % 29/04/31	199 724	3 304	-	203 028	1 232	204 260
INVESTEC 3.625% 19/02/2031	399 588	1 980	-	401 568	3 118	404 686
T MOBILE USA 3.8% 11/02/2045	398 840	-	(28 162)	370 678	5 788	376 466
IMPERIAL BRANDS FIN 3.875% 12/02/34	498 959	-	(7 292)	491 667	7 325	498 992
IBM CORP 3.8% 10/02/2045	199 944	-	(10 841)	189 103	2 915	192 018
FASTIGHETS AB BALDER 4% 19/02/32	399 587	-	(311)	399 276	5 742	405 018
RAIFFESEIN BANK 3.5% 18/02/32	199 724	77	-	199 801	2 532	202 333
JOHNSON & JOHNSON 3.6% 26/02/45	248 983	-	(7 266)	241 717	3 058	244 775
FORD MOTOR CREDIT 4.066% 21/08/30	798 000	-	(320)	797 680	7 586	805 266
BBVA 4% 25/02/37	399 640	-	(82)	399 558	5 479	405 037
ARION BANKI HF 3.625% 27/05/2030	249 443	1 984	-	251 427	844	252 271
UNITED UTILITIES WAT 3.5% 27/02/2033	99 281	24	-	99 305	1 179	100 484
TOTALENERGIES CAP INTL 3.852% 03/03/45	400 000	-	(21 156)	378 844	5 023	383 867
METRO AG 4% 05/03/2025	512 600	3 193	-	515 793	1 852	517 645
INTESA SANPAOLO 4.217% 05/03/35	600 000	-	(1 803)	598 197	4 136	602 333
CTP NV 4.25 % 10/03/2035	478 848	-	(8 191)	470 657	6 260	476 917
FORVIA SE 5.625% 15/06/2030	100 000	250	-	100 250	234	100 484
MAN AIR GRP FND P 4% 19/03/2035	149 660	2 436	-	152 096	1 693	153 789
MONDI FINANCE PLC 3.75% 18/05/33	396 860	5 316	-	402 176	4 274	406 450
AMERICAN HONDA FIN 3.95% 19/03/2032	299 532	6 393	-	305 925	3 279	309 204
BARCLAYS PLC 4.616% 26/03/2037	350 000	7 135	-	357 135	4 249	361 384
FRESENIUS MEDICAL CARE 3.75% 08/04/32	173 901	3 306	-	177 207	1 492	178 699
AZKO NOBEL NV 4% 31/03/2035	449 163	5 648	-	454 811	4 488	459 299
GENERAL MILLS 3.6% 17/04/2032	299 016	2 340	-	301 356	2 190	303 546
TDC NET AS 5.00% 09/08/32	99 270	3 119	-	102 389	712	103 101
BOOKING HOLDINGS INC 4.125 % 09/05/38	698 583	5 397	-	703 980	4 114	708 094
EQUINIX 4% 19/05/2034	198 858	1 738	-	200 596	921	201 517
NATURGY FINANCE 3.875 % 21/05/35	297 588	2 813	-	300 401	1 274	301 675
INFORMA PLC 3.375% 09/06/2031	398 376	-	(426)	397 950	777	398 727
NEXI SPA 3.875% 21/05/31	602 322	2 574	-	604 896	2 548	607 444
AXA 5.75% PERPETUO	700 000	18 522	-	718 522	-	718 522
ELM BV JULIUS BAER 3.375% 19/06/30	199 034	328	-	199 362	203	199 565

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros Corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
- Obrigações diversas						
BANK POLSKA KASA 3.75% 04/06/31	497 540	1 278	-	498 818	1 336	500 154
FCC AQUALIA SA 3.75% 11/06/2032	258 367	7	-	258 374	508	258 882
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3.5% 13/06/31	399 964	738	-	400 702	652	401 354
STELLANTIS NV 3.875% 06/06/31	559 026	1 030	-	560 056	1 427	561 483
REALTY INCOME CORP 3.375% 20/06/31	199 136	300	-	199 436	185	199 621
GATWICK FUNDING LIMITED 3.875% 24/06/35	696 696	-	(2 492)	694 204	446	694 650
DIGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 15/07/2034	594 822	-	(2 145)	592 677	318	592 995
REPSOL EUROPE FINANCE 4.50% PERP	300 000	2 337	-	302 337	150	302 487
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 02/10/2030	218 396	-	(15)	218 381	-	218 381
PKO BANK POLSKI 3.625 % 30/06/2031	299 784	1 052	-	300 836	-	300 836
WEBUILD SPA 4.125% 03/07/2031	420 000	-	(2 258)	417 742	-	417 742
RAIFFESEIN BANK RT 4.191% 01/07/2031	300 000	1 229	-	301 229	-	301 229
BANK GOSPODARSTWA 4.25% 18/03/2037	687 071	18 179	-	705 250	8 477	713 727
	62 522 605	1 052 023	(397 289)	63 177 339	857 109	64 034 448
- Out.Fundos Públicos Equiparados						
EUROPEAN UNION 3,25 % 04/07/34	6 834 093	23 525	-	6 857 618	73 699	6 931 317
EUROPEAN UNION 3.375 % 04/10/38	1 472 301	-	(22 374)	1 449 927	21 184	1 471 111
EUROPEAN UNION 2.75% 04/02/33	973 310	24 070	-	997 380	8 137	1 005 517
	9 279 704	47 595	(22 374)	9 304 925	103 020	9 407 945
M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE						
- Ações						
GREAT BASIN GOLD LTD	124 041	-	(124 041)	-	-	-
ROCHE HOLDING AG-BR	1 122 288	24 845	-	1 147 133	-	1 147 133
ACCENTURE PLC - A	826 383	7 040	-	833 423	-	833 423
HOYA CORP	679 210	95 437	-	774 647	-	774 647
ADOBE SYSTEMS INC	679 459	-	(131 819)	547 640	-	547 640
ALPHABET INC-CL C	870 387	313 071	-	1 183 458	-	1 183 458
AMPHENOL CORPORATION-A	875 516	964 672	-	1 840 188	-	1 840 188
APPLE INC	902 800	120 599	-	1 023 399	-	1 023 399
APPLIED MATERIALS INC	853 782	-	(59 177)	794 605	-	794 605
ARISTA NETWORKS INC	951 131	341 798	-	1 292 929	-	1 292 929
AUTOMATIC DATA PROCESSING	891 411	208 777	-	1 100 188	-	1 100 188
BERKSHIRE HATHAWAY INC-Cl B	30 223	11 225	-	41 448	-	41 448
BOOKING HOLDINGS INC	800 850	626 701	-	1 427 551	-	1 427 551
CADENCE DESIGN INC	847 958	386 220	-	1 234 178	-	1 234 178
CINTAS CORP	933 364	91 990	-	1 025 354	-	1 025 354
COLGATE-PALMOLIVE CO	586 881	85 407	-	672 288	-	672 288
COPART INC	1 108 492	71 156	-	1 179 648	-	1 179 648
COSTCO WHOLESALE CORP	889 250	396 321	-	1 285 571	-	1 285 571
DECKERS OUTDOOR CORP	881 833	-	(267 459)	614 374	-	614 374
FACEBOOK INC-A	694 216	642 155	-	1 336 371	-	1 336 371
FASTENAL COMPANY	957 657	399 208	-	1 356 865	-	1 356 865
FORTINET INC	1 063 316	223 004	-	1 286 320	-	1 286 320
HERSHEY CO	761 132	-	(66 040)	695 092	-	695 092
HOME DEPOT (USD)	779 862	129 230	-	909 092	-	909 092
IDEXX LABORATORIES INC	717 703	100 078	-	817 781	-	817 781
INFOSYS LTD- ADR	637 310	-	(6 800)	630 510	-	630 510
INTUIT INC	753 162	453 149	-	1 206 311	-	1 206 311
JOHNSON&JOHNSON	960 102	-	(12 974)	947 128	-	947 128
KLA CORPORATION	614 725	486 607	-	1 101 332	-	1 101 332
LILLY (ELI) & CO. (USD)	842 421	350 819	-	1 193 240	-	1 193 240
MSCI INC	712 186	124 383	-	836 569	-	836 569
MASTERCARD INC.	938 646	347 774	-	1 286 420	-	1 286 420
METTLER TOLEDO INT.	661 345	25 245	-	686 590	-	686 590
MICROSOFT CORP	919 859	462 449	-	1 382 308	-	1 382 308
MOODYS CORPORATION	881 153	371 538	-	1 252 691	-	1 252 691
NVIDIA CORP	875 434	267 028	-	1 142 462	-	1 142 462
OTIS WORLDWIDE CORP	673 400	83 444	-	756 844	-	756 844
PAYCHEX INC	911 213	106 015	-	1 017 228	-	1 017 228
PEPSICO INC	647 775	-	(103 955)	543 820	-	543 820
PROCTER & GAMBLE CO	716 195	75 783	-	791 978	-	791 978
UNITEDHEALTH GROUP INC	807 882	-	(305 323)	502 559	-	502 559
VISA INC CLASS A	797 232	326 688	-	1 123 920	-	1 123 920
ZOETIS INC	765 622	-	(1 573)	764 049	-	764 049
VOYAGER DIGITAL	58 021	-	(57 983)	38	-	38
	34 002 828	8 719 856	(1 137 144)	41 585 540	-	41 585 540
- Títulos dívida Pública						
UNITED MEXICAN ST 3.625% 09/04/29	21 975	-	(3 737)	18 238	147	18 385

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros Corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE						
- Títulos dívida Pública						
UNITED MEXICAN STATES 4.4899 25/05/32	1 810 764	11 858	1	1 822 623	7 971	1 830 594
	1 832 739	11 858	(3 736)	1 840 861	8 118	1 848 979
- Obrigações diversas						
M&G PLC 6.34% 19/12/63	727 380	-	(174 347)	553 033	1 114	554 147
GATWICK AIRPORT FINANCE 4.375% 07/04/26	474 615	-	(10 769)	463 846	4 716	468 562
	1 201 995	-	(185 116)	1 016 879	5 830	1 022 709
2. OUTROS VALORES						
Val. Mobiliários estrangeiros não cotados						
LA SEDA DE BARCELONA SA	7 854	-	(7 854)	-	-	-
	7 854	-	(7 854)	-	-	-
3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO						
M.C.O.B.V. Estados Membros UE						
- OIC domiciliados em Portugal						
BPI IMPACTO CLIMA AÇOES CLASSE M	1 028 922	292 616	-	1 321 538	-	1 321 538
BPI IMPACTO CLIMA OBRIGAÇOES CLASSE M	858 000	50 648	-	908 648	-	908 648
	1 886 922	343 264	-	2 230 186	-	2 230 186
OIC domiciliados Estado membro UE						
ISHARES CORE MSCI WORLD	11 914 244	3 001 853	-	14 916 097	-	14 916 097
BPI TECHNOLOGY REVOLUTION FUND	2 261 773	-	(46 791)	2 214 982	-	2 214 982
BPI GLOBAL INVESTMENT LUX EUR	698 670	83 370	-	782 040	-	782 040
LUMYNA MW UCITS SICAV	799 341	398 659	-	1 198 000	-	1 198 000
BPI OPPORTUNITIES LUX M	8 254 112	-	(281 721)	7 972 391	-	7 972 391
BPI ALT IBERIAN EQ. LONG SHORT FUND (M)	790 286	17 935	-	808 221	-	808 221
BPI IBERIA LUX CLASSE M	5 310 768	1 591 185	-	6 901 953	-	6 901 953
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG ETF	7 511 070	-	(96 676)	7 414 394	-	7 414 394
ISHARES CORE EURO GOVT BOND ETF (DE)	7 231 058	78 898	-	7 309 956	-	7 309 956
ISHARES EURO CORP BOND ESG UCITS ETF	1 145 858	4 461	-	1 150 319	-	1 150 319
BNP PARIBAS INTICASH EUR- I	2 270 434	54 044	-	2 324 478	-	2 324 478
BPI HIGH INCOME BOND FUND-I	4 104 305	656 396	-	4 760 701	-	4 760 701
	52 291 919	5 886 801	(425 188)	57 753 532	-	57 753 532
TOTAL	179 732 925	16 698 965	(2 756 862)	193 675 028	1 217 820	194 892 848

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades durante o período findo em 30 de junho de 2025, foi o seguinte:

(valores em Euro)

Descrição	31.12.2024	Aumentos	Reduções	30.06.2025
Depósitos à ordem	1 769 287	107 126 348	106 903 019	1 992 616
TOTAL	1 769 287	107 126 348	106 903 019	1 992 616

4. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As Demonstrações Financeiras foram preparadas com base nos registos contabilísticos do OIC, mantidos de acordo com o Plano de Contas dos Organismos de Investimento Coletivo, estabelecido pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta entidade, no âmbito das competências que lhe estão atribuídas através do Decreto-Lei nº 27/2023, de 28 de abril, a qual aprova o novo Regime da Gestão de Ativos.

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

a) Especialização de períodos

O OIC regista as suas receitas e despesas de acordo com o princípio da especialização de períodos, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do momento do seu recebimento ou pagamento.

Os juros de aplicações são registados pelo montante bruto na rubrica "Juros e proveitos equiparados".

b) Carteira de títulos

As compras de títulos são registadas na data da transação, pelo valor efetivo de aquisição.
Os valores mobiliários em carteira são avaliados ao seu valor de mercado, ou presumível de mercado, de acordo com as seguintes regras:

i) Os ativos da carteira do OIC são valorizados diariamente a preços de mercado, de acordo com as regras referidas nas alíneas seguintes. O momento de referência da valorização ocorre pelas 17 horas de Lisboa para a generalidade dos instrumentos financeiros (valores mobiliários, mercado monetário, exchange-traded fund (ETF's) e derivados) e pelas 22 horas de Lisboa para unidades de participação, acções, ETF's, instrumentos financeiros derivados sob ações e/ou índices de ações admitidos à negociação no continente americano;
ii) Os valores mobiliários admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados são valorizados diariamente, com base na última cotação disponível no momento de referência. Caso não exista cotação nesse dia ou cujas cotações não sejam consideradas pela Sociedade Gestora como representativas do seu presumível valor de realização, utiliza-se a última cotação de fecho disponível, desde que se tenha verificado nos 15 dias anteriores; e

iii) As ações não admitidas à cotação ou negociação em mercados regulamentados, são valorizados com base em valores de oferta de compra, difundidos por um "market maker" da sua escolha, disponibilizados para o momento de referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do OIC.

As mais e menos-valias apuradas de acordo com os critérios de valorização descritos anteriormente são reconhecidas na demonstração dos resultados do período nas rubricas "Ganhos ou Perdas em operações financeiras", por contrapartida das rubricas "Mais-valias" e "Menos-valias" do ativo.
Os dividendos são registados quando atribuídos/recebidos na rubrica "Rendimento de títulos", da demonstração dos resultados.

Para efeitos da determinação do custo dos títulos vendidos é utilizado o critério do custo médio.

c) Valorização das unidades de participação

O valor de cada unidade de participação é calculado dividindo o valor do capital do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O capital do OIC corresponde ao somatório das rubricas unidades de participação, variações patrimoniais, resultados transitados e resultado líquido do exercício.
A rubrica "Variações patrimoniais" resulta da diferença entre o valor de subscrição ou resgate e o valor base da unidade de participação, na data de subscrição ou resgate. A diferença apurada é repartida entre a fração imputável aos exercícios anteriores e a parte atribuível ao exercício.

d) Comissão de subscrição

O OIC está isento de comissão de subscrição.

e) Comissão de resgate

A partir de janeiro de 2020, deixou de ser cobrada comissão de resgate.
Excecionalmente, poderá ser cobrada uma comissão de resgate de 1% até 90 dias decorridos sobre a data de subscrição, em função da salvaguarda do interesse dos demais participantes no OIC.
f) Comissão de gestão

A comissão de gestão corresponde à remuneração da Sociedade responsável pela gestão do património do OIC. De acordo com o regulamento de gestão do OIC, esta comissão apresenta uma componente fixa calculada diariamente por aplicação de uma taxa anual de 1,910% ao capital do OIC, sendo a sua liquidação efetuada mensalmente. O custo da componente fixa e variável, se aplicável, é registado na rubrica "Comissões e taxas".

g) Comissão de depósito

A comissão de depósito corresponde à remuneração do banco depositário. De acordo com o regulamento de gestão do OIC, esta comissão é calculada diariamente por aplicação de uma taxa anual de 0,090% ao capital do OIC, sendo a sua liquidação efetuada mensalmente. Este custo é registado na rubrica "Comissões e taxas".
h) Taxa de supervisão

A taxa de supervisão devida à Comissão do Mercado de Valores Mobiliários constitui um encargo do OIC, sendo calculada por aplicação de uma taxa sobre o valor global do OIC no final de cada mês e registada na rubrica "Comissões e taxas".

A taxa mensal aplicável ao OIC é de 0,012 ‰, com um limite mensal mínimo e máximo de 100 Euros e 12.500 Euros, respetivamente.

i) Operações em moeda estrangeira

Os ativos e passivos em moeda estrangeira são convertidos para Euros com base no câmbio indicativo para as operações à vista ("fixing") divulgado pelo Banco de Portugal na data de encerramento do balanço. Os ganhos e perdas resultantes da reavaliação cambial são registados como proveitos e custos do exercício, respetivamente.

j) Impostos

Os rendimentos obtidos por fundos de poupança Reforma, de acordo com o Estatuto dos Benefícios Fiscais (EBF), estão isentos de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC), desde que constituídos e operem nos termos da legislação nacional.

No que respeita ao Imposto do Selo, a partir de 01 de janeiro de 2019, as comissões de depósito e as comissões de gestão passaram a ser tributados à taxa de 4%.

11. EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

Em 30 de junho de 2025, as posições cambiais mantidas pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

Moedas	À Vista	A Prazo					Posição Global
		Forward	Futuros	Swaps	Opções	Total a prazo	
USD	46 530 726	-	-	-	-	-	46 530 726
CAD	953	-	-	-	-	-	953
CHF	1 072 228	-	-	-	-	-	1 072 228
JPY	131 913 649	-	-	-	-	-	131 913 649
SEK	21 964 467	-	-	-	-	-	21 964 467
GBP	938 783	-	(862 350)	-	-	(862 350)	76 433
DKK	4 621 169	-	-	-	-	-	4 621 169
NOK	5 418	-	-	-	-	-	5 418
HKD	497	-	-	-	-	-	497
AUD	973	-	-	-	-	-	973
Contravalor Euro	45 317 800	-	(1 008 007)	-	-	(1 008 007)	44 309 793

12. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

Em 30 de junho de 2025, os ativos com taxa de juro fixa detidos pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

(Valores em Euro)

Maturidades	Montante em Carteira	Extra-Patrimoniais (B)				Saldo (A)+(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	570 051	-	-	-	-	570 051
de 1 a 3 anos	4 029 551	-	-	-	-	4 029 551
de 3 a 5 anos	11 202 916	-	-	-	-	11 202 916
de 5 a 7 anos	10 096 465	-	-	-	-	10 096 465
mais de 7 anos	59 231 475	-	-	-	-	59 231 475

13. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Em 30 de junho de 2025, a exposição ao risco de cotações pode resumir-se da seguinte forma:

(valores em Euro)

AÇÕES E VALORES SIMILARES	MONTANTE (Euros)	EXTRA-PATRIMONIAIS		SALDO
		Futuros	Opções	
Ações	49 477 437	-	-	49 477 437
Unidades de Participação	59 983 718	-	-	59 983 718

14. PERDAS POTENCIAIS EM PRODUTOS DERIVADOS

O cálculo da exposição global em instrumentos financeiros derivados é efetuado pelo Fundo através da abordagem baseada no VaR, a qual corresponde, conforme definido pelo Artigo 44º do Regulamento nº 7/2023, à exposição global a instrumentos financeiros derivados, considerando para o efeito os pressupostos previstos no mesmo artigo.

Apresenta-se de seguida o cálculo reportado a 30 de junho de 2025:

Descrição	Perda Potencial no Inicio do Exercício		Perda Potencial no Final do Exercício	
	Valor Sujeito a Risco	Valor sujeito a risco (% VLGF)	Valor Sujeito a Risco	Valor sujeito a risco (% VLGF)
Carteira com Derivados	6 830 393	3,52%	11 070 636	5,68%
Carteira sem Derivados	6 844 606	3,52%	11 086 521	5,68%

Para efeitos da exposição global a derivados, o OIC adota a abordagem baseada no VaR absoluto por ser a abordagem mais consistente em termos de limitar a perda máxima esperada.

O sistema de cálculo do VaR recorre às volatilidades e correlações apurados historicamente para os diferentes títulos e preços nos últimos 365 dias, disponibilizando automaticamente o VaR de cada carteira para os próximos 30 dias, com um intervalo de confiança de 99%.

15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao OIC durante o período findo em 30 de junho de 2025 apresentam a seguinte composição:

(valores em Euro)

Custos	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão		
Componente Fixa	1 835 350	0.94%
Comissão de Depósito	86 482	0.04%
Taxa de Supervisão	14 026	0.01%
Custos de Auditoria	5 023	0.00%
Custos Research	3 951	0.00%
Outros custos correntes	12 297	0.01%
Total	1 957 129	
Taxa de Encargos correntes		1.00%

De acordo com o artigo 69.º do Regulamento da CMVM n.º 3/2020, a taxa de encargos correntes de um organismo de investimento coletivo consiste no quociente entre a soma da comissão de gestão fixa, comissão de depósito, taxa de supervisão, custos de auditoria e outros custos correntes de um organismo de investimento coletivo, num dado período, e o seu valor líquido global médio nesse mesmo período. Adicionalmente, o cálculo da taxa de encargos correntes de um Fundo que preveja investir mais de 30% do seu valor líquido global noutros fundos inclui as taxas de encargos correntes dos fundos em que invista. Por outro lado, a taxa de encargos correntes não inclui os seguintes encargos: (i) componente variável da comissão de gestão; (ii) custos de transação não associados à aquisição, resgate ou transferência de unidades de participação; (iii) juros suportados; e (iv) custos relacionados com a detenção de instrumentos financeiros derivados.

17. OUTROS

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 as rubricas de terceiros têm a seguinte composição:

(valores em Euro)

	30/06/2025	31/12/2024
Terceiros Ativo		
Devedores		
Margem Inicial	20 573	29 899
Devedores por Vendas	424 350	34
Outros Devedores	53 515	792 519
Imposto estrangeiro para recuperar	16 333	6 219
Total	514 770	828 671

(valores em Euro)

	30/06/2025	31/12/2024
Terceiros Passivo		
Resgates a Pagar aos Participantes	117 167	352 676
Comissões a Pagar		
Entidade Gestora	305 600	313 602
Entidade Depositária	14 400	14 777
Entidade Colocadora	218 237	-
Taxas de despesas CMVM	2 340	4 633
Despesas de auditoria	5 022	2 520
Despesas de research	3 951	-
Despesas EMIR	(403)	2
Despesas Sostenibilidad	6 629	5 058
Outras Contas de Credores		
Imposto Selo	12 958	13 135
Credores por compras	1 933 861	222
Outros credores	8 729	-
Total	2 628 492	706 626

6. RELATÓRIO DE AUDITORIA

BPI
GESTÃO DE ATIVOS
Grupo CaixaBank

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Registo na OROC n.º 43
Registo na CMVM n.º 20161389
Av. Eng. Duarte Pacheco, 7
1070-100 Lisboa
Portugal

Tel: +(351) 210 427 500
www.deloitte.pt

RELATÓRIO DE AUDITORIA

(Montantes expressos em euros)

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do BPI Reforma Valorização PPR/OICVM - Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma ("Fundo"), gerido pela BPI Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. ("BPI Gestão de Ativos" ou "Sociedade Gestora"), que compreendem o balanço em 30 de junho de 2025 (que evidencia um total do ativo de 197.654.775 euros e um valor do Fundo de 195.026.092 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 3.944.526 euros), as demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa relativas ao período de seis meses 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 BPI Reforma Valorização PPR/OICVM - Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma em 30 de junho de 2025 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao período de seis meses findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários.

Bases para a opinião

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

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

PA

MAKING AN IMPACT THAT MATTERS since 1845

bsi ISO 22301 Business Continuity Management CERTIFIED ISO/IEC 27001 Information Security Management CERTIFIED

"Deloitte", "nós" e "nossos" refere-se a uma ou mais firmas-membro e entidades relacionadas da Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"). A DTTL (também referida como "Deloitte Global") e cada uma das firmas-membro e entidades relacionadas são entidades legais separadas e independentes entre si e, consequentemente, para todos e quaisquer efeitos, não obrigam ou vinculam as demais. A DTTL e cada firma-membro da DTTL e respetivas entidades relacionadas são exclusivamente responsáveis pelos seus próprios atos e omissões não podendo ser responsabilizadas pelos atos e omissões das outras. A DTTL não presta serviços a clientes. Para mais informação, aceda a www.deloitte.com/pt/about.

A Deloitte é líder global na prestação de serviços de Audit & Assurance, Tax & Legal, Consulting | Technology & Transformation e Advisory | Strategy, Risk & Transactions a quase 90% da Fortune Global 500® entre milhares de empresas privadas. Os nossos profissionais apresentam resultados duradouros e mensuráveis, o que reforça a confiança pública nos mercados de capital, permitindo o sucesso dos nossos clientes e direcionando a uma economia mais forte, a uma sociedade mais equitativa e a um mundo mais sustentável. Com 180 anos de história, a Deloitte está presente em mais de 150 países e territórios. Saiba como as 460.000 pessoas da Deloitte criam um impacto relevante no mundo em www.deloitte.com.

Tipo: Sociedade Anónima | NIPC e Matrícula na CRC: 501776311 | Capital social: € 981.020,00
Sede: Av. Eng. Duarte Pacheco, 7, 1070-100 Lisboa
Escritório no Porto: Bom Sucesso Trade Center, Praça do Bom Sucesso, 61 – 13º, 4150-146 Porto

© 2025. Para informações, contacte Deloitte & Associados, SROC S.A.

Outras matérias

O balanço do Fundo em 31 de dezembro de 2024 e as demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa relativas ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2024 são apresentados de forma a dar cumprimento aos requisitos de publicação de contas. As demonstrações financeiras do Fundo em 31 de dezembro de 2024 e em 30 de junho de 2024 foram examinadas por outra Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, cujos Relatórios de Auditoria, datados de 14 de março de 2025 e de 22 de agosto de 2024, respetivamente, não continham reservas ou ênfases.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização da Sociedade Gestora pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Sociedade 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 Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários;

- elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;

- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro;

- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e

- avaliação da capacidade do Fundo se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização da Sociedade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Fundo.

PA

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

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não se detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não se detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou desrespeito do controlo interno;

- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Sociedade Gestora;

- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;

- concluímos sobre se o uso pelo órgão de gestão da Sociedade Gestora do pressuposto da continuidade foi apropriado e, com base na prova de auditoria obtida, se existe alguma incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;

- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada; e

- comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Sociedade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

PA

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

Somos de parecer que, para os aspetos materiais, o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação financeira nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento do Fundo, não identificámos incorreções materiais.

Lisboa, 29 de agosto de 2025

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Paulo Alexandre Rosa Pereira Antunes, ROC
Registo na OROC n.º 1610
Registo na CMVM n.º 20161220