



CAIXA SELEÇÃO GLOBAL DEFENSIVO
Fundo de Investimento Mobiliário Aberto

RELATÓRIO E CONTAS 2019





ENQUADRAMENTO ECONÓMICO

No ano de 2019, a economia mundial denotou um abrandamento acentuado face ao ano transato, em resultado da fraqueza do comércio internacional e do investimento, com as estimativas a apontarem para o ritmo de crescimento mais baixo desde a crise financeira de 2008. Com efeito, de acordo com o Fundo Monetário Internacional (FMI), o crescimento real do PIB global desacelerou de 3,6% em 2018 para 3,0% em 2019. Esta trajetória descendente foi transversal ao bloco desenvolvido (de 2,3% em 2018 para 1,7% em 2019) e ao emergente (de 4,5% em 2018 para 3,9% em 2019). No que concerne à evolução de preços, a inflação pautou-se por níveis moderados nos dois blocos económicos, com a exceção de alguns países (e.g. Argentina e Venezuela), o que confluiu em políticas monetárias mais acomodáticas a nível global.

Especificamente, a atividade económica dos EUA observou uma moderação, ao passar de 2,9% em 2018 para 2,4% em 2019, segundo as projeções do FMI. Apesar da desaceleração, este ritmo de crescimento continua superior à média desta expansão, que já constitui a mais longa de sempre. A resiliência da componente doméstica adveio principalmente do consumo que, por sua vez, beneficiou da robustez do mercado de trabalho e de algum crescimento salarial. Neste âmbito, a taxa de desemprego prolongou a tendência descendente, tendo atingido o valor mais baixo de 50 anos. Por seu lado, a elevada incerteza decorrente das tensões comerciais entre os EUA e a China condicionou a evolução do investimento e da indústria. Este contexto, conjuntamente com a inflação abaixo do objetivo de 2% da Reserva Federal Americana (Fed), motivou que o banco central procedesse a uma redução da taxa diretora em 75 pontos base (p.b.) no decorrer do ano para sustentar a expansão.

Indicadores Económicos

Taxas de variação homólogas, em %, exceto taxa de desemprego

	PIB real		Inflação		Taxa de desemprego	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Global	3,6	3,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
EUA	2,9	2,4	2,4	1,8	3,9	3,7
União Europeia ^(a)	2,0	1,4	1,9	1,5	6,8	6,3
Área Euro	1,9	1,1	1,8	1,2	8,2	7,6
Alemanha	1,5	0,4	1,9	1,3	3,4	3,2
França	1,7	1,3	2,1	1,3	9,1	8,5
Espanha	2,4	1,9	1,7	0,9	15,3	13,9
Itália	0,8	0,1	1,2	0,6	10,6	10,0
Reino Unido	1,4	1,2	2,5	1,8	4,1	3,8
Japão	0,8	0,9	1,0	1,0	2,4	2,4
Rússia	2,3	1,1	2,9	4,7	4,8	4,6
China	6,6	6,1	2,1	2,3	3,8	3,8
Índia	6,8	6,1	3,4	3,4	n.d.	n.d.
Brasil	1,1	0,9	3,7	3,8	12,3	11,8

Nota: (a) valores da União Europeia, Área Euro e respetivos Estados-Membros são retirados da Comissão Europeia; n.d. não disponível; os dados da inflação correspondem à taxa de variação média anual e os da taxa de desemprego à média anual.

Fonte: FMI, World Economic Outlook, outubro 2019; Comissão Europeia, European Economic Forecast, outono 2019.

Por seu turno, o crescimento económico da Área Euro apresentou um abrandamento significativo, de 1,9% em 2018 para 1,1% em 2019, segundo as perspetivas de outono da Comissão Europeia. No decorrer do ano, denotou-se uma dicotomia na atividade da região, com os setores e os países mais expostos ao comércio internacional e à indústria (tais como a Alemanha e a Itália) a evidenciarem menores ritmos de crescimento. Por seu lado, os Estados-membros mais dependentes da atividade doméstica, nomeadamente do setor dos serviços, registaram níveis de crescimento relativamente superiores (e.g. França e Espanha), embora também tenham observado uma moderação. O mercado de trabalho da região permaneceu resiliente, com a taxa de desemprego a descer para valores anteriores à crise financeira, o que permitiu suportar o consumo. Deste enquadramento, de abrandamento económico conjugado com a inflação aquém do objetivo (próximo, mas inferior a 2%) do Banco Central Europeu (BCE), resultou a implementação de um novo pacote de medidas expansionistas por parte da autoridade monetária. De entre as anunciadas, salienta-se (i) o corte de 10p.b. da taxa de juro de depósito para -0,50% e a orientação que as taxas diretoras deverão permanecer nos níveis atuais até que a inflação convirja de forma robusta para



o objetivo; (ii) o reinício do programa de compra de ativos num montante mensal de 20 mil milhões de euros, sem data de término e (iii) a introdução de um sistema de dois níveis para a remuneração de reservas, no qual uma parte dos montantes excedentários será isenta da taxa de depósito negativa.

Indicadores Económicos da União Europeia e Área Euro

Taxas de variação homólogas, em %, exceto onde indicado

	União Europeia		Área Euro	
	2018	2019	2018	2019
PIB real	2,0	1,4	1,9	1,1
Consumo privado	1,6	1,4	1,4	1,1
Consumo público	1,2	1,8	1,1	1,6
Formação Bruta de Capital Fixo	2,5	3,8	2,3	4,3
Exportações	3,0	2,5	3,3	2,4
Importações	2,9	3,3	2,7	3,2
Inflação (em %)	1,9	1,5	1,8	1,2
Taxa de desemprego (em %)	6,8	6,3	8,2	7,6
Saldo orçamental (em % do PIB)	-0,7	-0,9	-0,5	-0,8

Fonte: Comissão Europeia, European Economic Forecast, outono 2019.

Já a economia portuguesa deverá ter registado uma desaceleração de 2,4% em 2018 para 2,0% em 2019, de acordo as perspetivas de outono da Comissão Europeia. O PIB português permaneceu alicerçado na procura interna, da qual se destacou a aceleração do investimento. Porém, o enfraquecimento da envolvente externa condicionou a evolução das exportações portuguesas. O mercado de trabalho permaneceu um fator de suporte para o consumo, com a taxa de desemprego a prolongar a trajetória de descida e a atingir níveis comparáveis aos de 2002. No que se refere à inflação, a mesma revelou um abrandamento significativo de 1,2% em 2018 para 0,3% em 2019. Este comportamento derivou de uma queda acentuada do preço dos bens energéticos (influenciado pela diminuição do preço do petróleo bem como do preço da eletricidade e do gás, neste caso em resultado de medidas administrativas) e de uma descida dos preços de alguns bens e serviços por via de um conjunto de alterações legislativas (e.g. preços passes sociais e propinas do ensino superior).

Indicadores da Economia Portuguesa

Taxas de variação homólogas, em %, exceto onde indicado

	2017	2018	2019
PIB real	3,5	2,4	2,0
Consumo privado	2,1	3,1	2,3
Consumo público	0,2	0,9	0,8
Formação Bruta de Capital Fixo	11,5	5,8	6,5
Exportações	8,4	3,8	2,7
Importações	8,1	5,8	4,6
Inflação	1,6	1,2	0,3
Taxa de desemprego	9,0	7,0	6,3
Saldo orçamental (em % do PIB)	-3,0	-0,4	-0,1
Dívida Pública (em % do PIB)	126,0	122,2	119,5

Fonte: Comissão Europeia, Perspetivas de outono de 2019.

Nas economias emergentes, o abrandamento económico e a inflação controlada justificaram a descida das taxas de referência por alguns bancos centrais, tais como os do Brasil, da Índia, da Rússia, e o corte do rácio de reservas legais pelo Banco Central da China. Este aglomerado de países também testemunhou um enfraquecimento da indústria, do investimento e dos fluxos de comércio resultante da elevada incerteza em torno do comércio internacional e da desaceleração económica da China.



MERCADOS FINANCEIROS

O ano de 2019 caracterizou-se pelo aumento significativo do otimismo dos investidores e pela valorização generalizada das principais classes de ativos, sobretudo a de ações, apesar de se ter verificado uma moderação da economia global à qual os EUA não estiveram imunes. Estes comportamentos foram, em boa parte, resultado dos desenvolvimentos positivos nas negociações sino-americanas e da ação dos bancos centrais que, perante as incertezas em torno da solidez da atividade económica e a inexistência de riscos inflacionistas, optaram por políticas mais acomodatócias. Durante o ano, apesar dos atrasos na celebração do acordo comercial entre os EUA e a China, adiada para o início de 2020, registou-se uma redução das tensões entre estes países, tendo sido inclusivamente evitada a implementação de algumas das novas tarifas alfandegárias planeadas pelos EUA. No que toca aos bancos centrais, a tendência de fundo de redução de estímulos monetários verificada em 2018 foi revertida, tendo-se inclusivamente perspectivado que 2019 fosse o primeiro ano numa década no qual se iria verificar um “*quantitative tightening*” (redução dos ativos detidos pelos bancos centrais) a nível global. Neste âmbito, a diminuição das taxas de referência e o crescimento dos balanços das autoridades monetárias permitiu a melhoria das condições financeiras e a queda dos prémios de risco de mercado. Adicionalmente, assistiu-se à redução dos receios relacionados com um “*Brexit*” sem acordo e com o projeto europeu.

No mercado **Monetário**, as taxas de prazos mais curtos dos EUA evidenciaram variações negativas significativamente mais pronunciadas do que as da Área Euro, refletindo a maior redução das *Fed Funds*, de 75p.b., face às taxas de depósito do BCE, de 10p.b.. No mercado de dólares, o indexante *Libor* demonstrou uma queda anual de 90p.b., para 1,91%, no prazo de 3 meses, de 96p.b., também para 1,91%, no de 6 meses e uma redução de 101p.b., para 2,00%, no de 12 meses. Já a *Euribor* registou uma queda anual de 7p.b., para -0,38%, na maturidade de 3 meses, uma diminuição de 9p.b., para -0,32%, na de 6 meses, e de 13p.b., para -0,25%, na de 12 meses.

No que respeita ao mercado de **Obrigações do Dívida Pública**, os principais índices dos EUA e da Área Euro beneficiaram da forte queda das taxas de juro, tendo registado desempenhos positivos de cerca de 7%. A queda das *yields* foi indissociável do contexto de abrandamento económico global e de políticas monetárias mais acomodatócias por parte dos principais bancos centrais, em especial ao nível dos cortes das taxas de referência. No entanto, este comportamento não foi constante ao longo do ano, com as descidas a verificarem-se até agosto, mês após o qual se registou alguma recuperação. As variações positivas dos últimos 4 meses do ano ocorreram numa envolvente de estabilização dos indicadores de atividade em níveis baixos e de redução das tensões em torno do comércio internacional. Nos EUA, perante as incertezas acerca da solidez da atividade económica e a mudança da retórica da *Fed*, verificou-se uma descida das taxas de juro, que no prazo dos 10 anos foi de 78p.b., terminando o ano a 1,92%. Em comparação, a taxa de juro germânica da mesma maturidade caiu 45p.b., para -0,19%, tendo inclusivamente durante o período atingido o nível mínimo de -0,71%. Não obstante a queda das *yields* das obrigações do tesouro da Alemanha ter sido inferior às dos EUA, o desempenho dos mercados das duas regiões foi semelhante, dado o estreitamento dos prémios de risco dos restantes Estados-membros. Para este movimento contribuíram os desenvolvimentos positivos das questões latentes em torno do projeto europeu e o novo programa de compra de ativos do BCE. Especificamente, destacaram-se as variações de +11% do índice de Itália, país no qual emergiu uma nova coligação governativa com uma postura menos confrontacional com as autoridades europeias, e +9% do índice de Portugal.

Os mercados de **Obrigações de Dívida Privada - Crédito** registaram performances transversalmente positivas, em especial nos segmentos de emissões em dólares. A conjuntura de queda global de taxas de juro, com a retórica das autoridades monetárias direcionada para uma nova vaga de medidas acomodatócias, influenciou a procura por ativos de rendimento que apresentam um valor potencial superior. Em concreto, a classe foi beneficiada pelas expectativas, e posterior implementação, de um novo programa



de compra de ativos por parte do BCE, o qual incluiu dívida de emitentes privados. Neste ambiente, verificou-se uma redução expressiva dos prémios de risco (*spreads*) em todos os setores económicos. Os segmentos americanos de *Investment Grade* (maior qualidade creditícia) e de *High Yield* (menor qualidade creditícia), em virtude da sua maturidade superior e da maior queda das *yields*, registaram rendibilidades de cerca de 14%, enquanto os mesmos em euros valorizaram entre 6% e 11%, respetivamente. Estas valorizações ocorreram num contexto de aumento dos níveis de incumprimento que continuam, contudo, em patamares historicamente baixos. De acordo com a informação publicada pela *Moody's*, a taxa média de incumprimento global dos emitentes de risco especulativo, nos últimos 12 meses, aumentou para 3,0%, face ao registo de dezembro de 2018, de 2,4%.

Rendibilidades dos Mercados de Obrigações

	2018	2019
Obrigações do Tesouro		
EUA	0,9%	6,9%
Área Euro	1,0%	6,8%
Alemanha	2,4%	3,0%
Itália	-1,3%	10,6%
Portugal	3,0%	8,5%
Obrigações de Dívida Privada - Crédito		
<i>Investment Grade</i> em dólares	-2,5%	14,5%
<i>Investment Grade</i> em euros	-1,3%	6,3%
<i>High Yield</i> em dólares	-2,1%	14,3%
<i>High Yield</i> em euros	-3,8%	11,3%

Fonte: Barclays

Os mercados de **Obrigações de Dívida Privada - Crédito** registaram performances transversalmente positivas, em especial nos segmentos de emissões em dólares. A conjuntura de queda global de taxas de juro, com a retórica das autoridades monetárias direcionada para uma nova vaga de medidas acomodáticas, influenciou a procura por ativos de rendimento que apresentam um valor potencial superior. Em concreto, a classe foi beneficiada pelas expectativas, e posterior implementação, de um novo programa de compra de ativos por parte do BCE, o qual incluiu dívida de emitentes privados. Neste ambiente, verificou-se uma redução expressiva dos prémios de risco (*spreads*) em todos os setores económicos. Os segmentos americanos de *Investment Grade* (maior qualidade creditícia) e de *High Yield* (menor qualidade creditícia), em virtude da sua maturidade superior e da maior queda das *yields*, registaram rendibilidades de cerca de 14%, enquanto os mesmos em euros valorizaram entre 6% e 11%, respetivamente. Estas valorizações ocorreram num contexto de aumento dos níveis de incumprimento que continuam, contudo, em patamares historicamente baixos. De acordo com a informação publicada pela *Moody's*, a taxa média de incumprimento global dos emitentes de risco especulativo, nos últimos 12 meses, aumentou para 3,0%, face ao registo de dezembro de 2018, de 2,4%.

Os mercados de **Ações** estiveram em destaque num período em que se registou um abrandamento substancial do crescimento dos lucros. Desta forma, o índice de ações *MSCI* Global em euros obteve uma rendibilidade de 30%, a mais elevada dos últimos 10 anos, com ganhos na generalidade das geografias e setores. Estas fortes valorizações mais que compensaram as correções registadas no final de 2018. Em termos geográficos, o índice de referência americano *S&P 500* valorizou 31%, num ano em que as suas empresas constituintes continuaram a beneficiar de uma melhor envolvente económica e corporativa e que se traduziu numa evolução mais favorável dos seus resultados face a outras regiões. No que respeita à Área Euro, o índice *MSCI* subiu 26%, destacando-se o *FTSE MIB* italiano e o *CAC40* francês, ambos com uma rendibilidade superior a 30%, face às variações mais modestas dos índices *IBEX* espanhol e do *PSI20* português, em torno de 16%. O índice britânico, *FTSE*, concomitantemente à instabilidade decorrente do “*Brexit*”, registou uma valorização de apenas 17%. Por fim, as performances mais fracas dos mercados



emergentes face aos desenvolvidos, ocorreram num ambiente de manutenção das incertezas em torno do comércio internacional, em boa parte, resultantes dos atrasos na celebração do acordo entre os EUA e a China, adiada para o início de 2020. Em termos setoriais, ainda que todos os registos tenham sido positivos, realçaram-se as empresas tecnológicas, as industriais e as de consumo discricionário. Os dois últimos setores foram também beneficiados pelo maior volume de fusões e aquisições, num ano em que o montante agregado destas operações corporativas se manteve estável.

Rendibilidades dos Mercados de Ações

	referência	2018	2019
Global (em euros)		-4,8%	28,9%
Desenvolvidos (em euros)		-4,1%	30,0%
Emergentes (em euros)		-10,3%	20,6%
EUA	<i>S&P 500</i>	-4,4%	31,5%
Área Euro	<i>MSCI</i>	-12,7%	25,5%
Itália	<i>FTSEMIB</i>	-13,2%	33,8%
França	<i>CAC40</i>	-8,9%	29,2%
Espanha	<i>IBEX</i>	-12,2%	15,7%
Portugal	<i>PS20</i>	-8,7%	15,1%
Reino Unido	<i>FTSE</i>	-8,7%	17,3%
Japão	<i>Nikkei</i>	-10,7%	20,2%

Em relação ao mercado **Cambial**, o euro manteve a tendência de depreciação não só face ao dólar mas também comparativamente às principais moedas. Por um lado, a moeda única foi penalizada pelo maior abrandamento verificado na região, pelas tensões comerciais (tanto entre os EUA e a China, como entre os EUA e a União Europeia) e pela retórica mais acomodatória evidenciada pelo BCE. Desta forma, embora em 2019 se tenha assistido a uma diminuição da incerteza em torno dos focos de risco político na região, tal foi insuficiente para suportar a recuperação do euro ao longo do ano. Desta forma, em termos anuais, a libra, o iene e o dólar apreciaram face ao euro 6,3%, 3,2% e 2,3%, respetivamente. De entre as principais moedas, a britânica patenteou a segunda melhor performance anual (somente ultrapassada pelo dólar canadiano), em resultado da redução do risco de uma saída do Reino Unido da União Europeia sem acordo.

Mercado Cambial (variações face ao euro)

	2018	2019
Dólar americano	4,7%	2,3%
Iéne	7,5%	3,2%
Libra	-1,2%	6,3%
Franco suíço	3,8%	3,9%
Dólar canadiano	-3,5%	7,4%

Por fim, o mercado de **Matérias-primas**, de acordo com o índice de referência em dólares, encerrou o ano com uma rendibilidade de 8%, beneficiando dos contributos positivos de todos os segmentos. Em termos individuais, salientaram-se os metais preciosos e a energia ao valorizarem 17% e 12%, respetivamente. Os principais fatores influenciadores da performance da classe foram as tensões comerciais entre os EUA e a China e a instabilidade no Médio Oriente, nomeadamente os ataques ocorridos no estreito de Ormuz e às infraestruturas petrolíferas da Arábia Saudita. Estes vieram aumentar os receios de abrandamento da economia mundial, afetando negativamente a evolução de algumas matérias-primas, em especial as mais cíclicas, tais como os metais industriais. Na componente energética, a instabilidade no Médio Oriente e a concertação da OPEP para reduzir a produção de petróleo suportaram os preços que, tanto nos EUA (*WTI*)

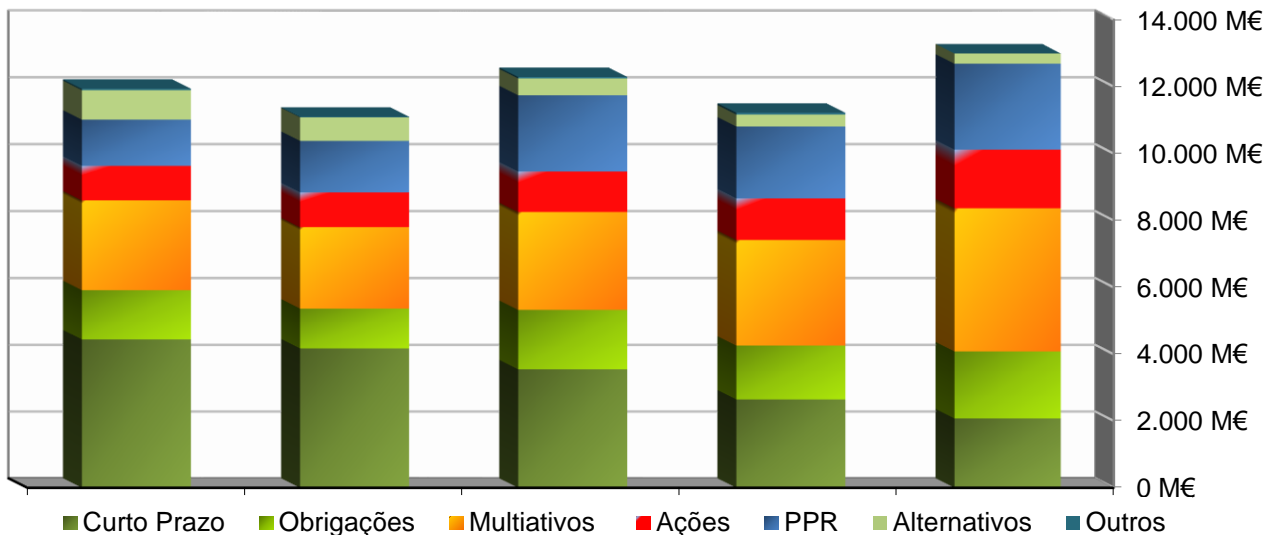


como no Mar do Norte (*Brent*), subiram cerca de 35% no ano. Por seu turno, num contexto de queda das taxas de juro, o ouro subiu cerca de 18%, para um nível semelhante ao atingido em setembro do ano transato, o que representou o máximo de 6 anos. Já a componente de agricultura, pelo contínuo adiamento do acordo comercial EUA-China apresentou uma variação mais modesta, de 2%, apesar dos efeitos positivos nos preços associados às más condições atmosféricas em algumas regiões.

MERCADO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO EM PORTUGAL

Em 2019, os fundos mobiliários portugueses fecharam o ano com 12.994,5 Milhões de Euros (M€) sob gestão, o que reflete um acréscimo de 15,8% face ao ano anterior.

Os Fundos Multiativos representam o principal segmento de mercado com uma quota de 33% que registou um crescimento de 35,5% no decorrer do ano. Em segundo lugar, os fundos PPR com uma quota de 20%, com subscrições líquidas de 284,7 M€. Em terceiro lugar, surgem os Fundos de Obrigações com uma quota 16%.



Fonte: APFIPP - Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, de Pensões e Patrimónios

Ao longo do ano em análise foram lançados 9 novos fundos, liquidados 4 e incorporados 4 fundos, aumentando o número de fundos mobiliários em atividade de 157 para 158 fundos.

No final do ano, as quatro maiores gestoras de fundos mobiliários portuguesas concentravam 90% do mercado, valor semelhante ao do ano anterior (91,3%). A Caixa Gestão de Ativos (33,8%) reforçou a liderança do mercado, seguida pelas gestoras: BPI GA (20,0%), IM GA (18,4%) e Santander (17,9%).



ATIVIDADE DO FUNDO

Caracterização

O CAIXA SELEÇÃO GLOBAL DEFENSIVO - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto, anteriormente denominado (adiante designado por Fundo), iniciou a sua atividade em 20 de novembro de 2015 e é comercializado na Caixa Geral de Depósitos e no Banco Best.

O Fundo tem como objetivo principal, proporcionar aos participantes o acesso a uma carteira de ativos constituída por fundos de investimento mobiliário diversificados por diferentes categorias e mercados, maioritariamente com exposição ao mercado de obrigações.

O Fundo investe nos mercados indicados na sua política de investimentos e o seu património é constituído por fundos de investimento mobiliário selecionados de acordo com categorias e mercados, com predominância nos mercados mais desenvolvidos, designadamente, nos europeus e norte-americano e, complementarmente, nos restantes mercados dos países pertencentes à Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) e de economias internacionalmente denominadas de emergentes. O Fundo investe no mínimo 2/3 do seu valor líquido global em unidades de participação de fundos de investimento mobiliário abertos com diferentes graus de rendibilidade/risco. O investimento em ações, direta ou indiretamente, não excede 20% do valor líquido global do Fundo.

Estratégia de investimento

O Fundo registou um desempenho positivo no ano de 2019, refletindo a valorização da generalidade das classes de ativos de ações e de obrigações no período.

A componente de ações representou em média 11% do valor do Fundo, com uma exposição geográfica maioritariamente repartida entre EUA e Europa.

Durante o primeiro trimestre, foi incrementada a exposição a ações de mercados emergentes. No entanto, dado a valorização dos principais mercados acionistas, e numa perspetiva de tomada de lucros, a exposição agregada a ações foi sendo reduzida ao longo do primeiro semestre. Em novembro, tendo em conta as valorizações de mercado, aumentou-se a exposição das ações da Área Euro por contrapartida de uma menor exposição ao mercado acionista dos EUA.

As valorizações dos mercados acionistas foram suportadas pela maior pro-atividade dos bancos centrais, com a implementação de políticas monetárias de cariz mais acomodatório, bem como pelas reduções dos riscos políticos na Europa e das tensões comerciais entre os Estados Unidos e a China.

Durante o ano, a exposição do Fundo à classe obrigacionista manteve-se estável, com uma alocação em torno dos 84%, dos quais 51% em dívida soberana e 33% em obrigações de empresas.

Na componente de dívida pública manteve-se a preferência por obrigações do tesouro norte-americano com cobertura do risco cambial face às emissões soberanas da Área Euro, dado ao nível superior das taxas de juro e do maior potencial de proteção em cenário de abrandamento económico ou aversão ao risco.

A queda das taxas de juro na Europa, e de forma mais acentuada nos EUA, traduziu-se num contributo positivo das obrigações de dívida soberana para o desempenho total do Fundo. Não obstante, a subida de taxas de juro registada nos últimos dois meses de 2019 reverteu parcialmente os contributos positivos obtidos até ao terceiro trimestre.

O segmento de obrigações de dívida privada contribuiu positivamente para a performance do Fundo, tendo como base o movimento de estreitamento generalizado registado nos spreads de crédito ao longo do ano. Este sentimento favorável foi, em parte, motivado inicialmente pela expectativa dos investidores e posteriormente confirmado com a postura mais acomodatória dos Bancos Centrais ao longo do segundo semestre.



Avaliação do desempenho

Em 31 de dezembro de 2019, o valor líquido global do Fundo ascendia a 235.374.625,82 euros, repartidos por 45.691.529,6487 unidades de participação, detidas por 16.440 participantes. Nos últimos doze meses, o fundo teve uma rentabilidade de 3,95 % e uma volatilidade de 1,38% (classe de risco2).

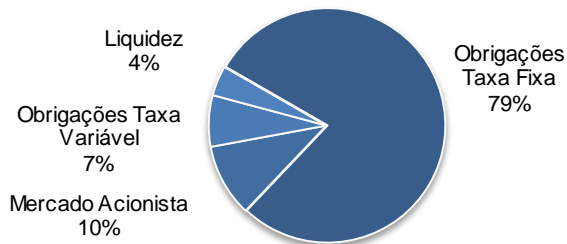
Demonstração do património a 31 de dezembro de 2019

Valores em euros

Valores Mobiliários	224.983.744,45
Saldos Bancários	9.487.652,64
Outros Ativos	1.334.828,88
Total dos Ativos	235.806.225,96
Passivo	431.600,11
Valor Líquido de Inventário	235.374.625,82

Composição da Carteira a 31 de dezembro de 2019

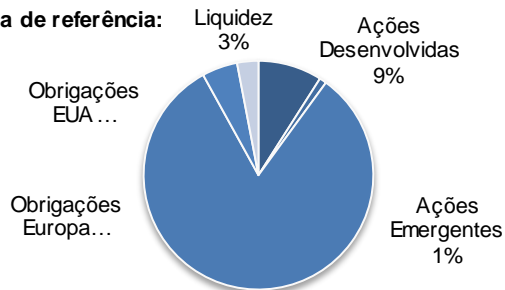
por tipo ativo



5 maiores aplicações

ISHARES EUR BND 3-5	12,1%
ISHARES EUR GOV BND	9,9%
MUZIN ENHANCED - ST	7,1%
CXG OBRIGAÇÕES	7,1%
AXA WF EUR SD-I-XCE	7,1%

carteira de referência:



Dados Históricos

Valores em euros

Ano	Valor Líquido	Número de UPs	Valor UP	Rendibilidade	Classe de Risco
2015	11.210.821,60	2.255.400,8284	4,9707		
2016	90.679.394,30	17.991.488,6044	5,0401	1,40%	3
2017	157.806.267,93	23.408.139,1834	5,0799	2,04%	2
2018	200.093.750,74	40.376.230,9732	4,9557	- 3,61%	3
2019	235.374.625,82	45.691.529,6487	5,1514	3,95%	2

A rentabilidade e a classe de risco referem-se aos últimos os 12 meses



CAIXA SELEÇÃO GLOBAL DEFENSIVO

Fonte: Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, Pensões e Patrimónios (APFIPP).

A Rendibilidade e a Classe de Risco referem-se aos últimos doze meses. As rendibilidades divulgadas representam dados passados e não garantem rendibilidades futuras. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função da classe de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

valores em euros

	2016	2017	2018	2019
Proveitos e Ganhos	3.243.096	11.473.010	21.231.746	19.023.667
Custos e Perdas	2.897.341	9.140.942	28.450.241	10.861.642
Resultado Líquido	345.755	2.332.068	-7.218.495	8.162.024

Impostos, Comissões e Taxas	2016	2017	2018	2019
- Impostos	20.462	49.872	88.685	197.553
- Comissão de Gestão	342.060	916.567	1.483.468	1.742.537
- Comissão de Gestão Variável	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Outras Comissões e Taxas	246	372	4.431	2.556
- Comissão de Depósito	42.758	114.571	185.434	217.817
- Comissões e Taxas indiretas	166.909	445.564	897.159	643.535
- Taxa de Supervisão	6.281	16.499	26.922	31.567
- Custos de Auditoria	4.613	2.214	2.214	2.214
- Custos de Transação	0	38.326	35.676	15.203

Custos suportados pelos participantes	2016	2017	2018	2019
- Comissões de Subscrição	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Comissões de Resgate	2.461	12.696	38.693	9.310

n.a. – não aplicável

Lisboa, 12 de fevereiro de 2020

Fernando Maximiano

Paula Geada



CAIXA SELEÇÃO GLOBAL DEFENSIVO

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS


BALANÇOS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO							CAPITAL E PASSIVO								
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2019			31-12-2018	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2019	31-12-2018				
			Bruto	Mv	mv/P	Líquido				Líquido					
CARTEIRA DE TÍTULOS							CAPITAL DO OIC								
21	Obrigações	3	57.072.450	567.346	610.588	57.029.208	50.209.798	61	Unidades de Participação	1	228.457.648	201.881.155			
22	Ações		-	-	-	-	-	62	Variações Patrimoniais	1	3.334.403	2.792.046			
23	Outros Títulos de Capital		-	-	-	-	-	64	Resultados Transitados	1	-4.579.449	2.639.046			
24	Unidades de Participação	3	162.827.081	5.165.999	38.544	167.954.536	138.935.402	65	Resultados Distribuídos		-	-			
25	Direitos		-	-	-	-	-	66	Resultados Líquidos do Exercício	1	8.162.024	-7.218.495			
26	Outros Instrumentos de Dívida		-	-	-	-	-	TOTAL DO CAPITAL DO OIC			235.374.626	200.093.751			
TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS			219.899.531	5.733.345	649.132	224.983.744	189.145.200								
OUTROS ACTIVOS							PROVISÕES ACUMULADAS								
31	Outros Ativos da Carteira		-	-	-	-	-	48	Provisões para Encargos		-	-			
TOTAL DE OUTROS ACTIVOS			-	-	-	-	-	TOTAL PROVISÕES ACUMULADAS			-	-			
TERCEIROS							TERCEIROS								
411+...+418	Contas de Devedores	17	717.059	-	-	717.059	1.774.925	421	Resgates a Pagar a Participantes	17	204.769	135.017			
TOTAL DOS VALORES A RECEBER			717.059	-	-	717.059	1.774.925	422	Rendimentos a Pagar a Participantes		-	-			
DISPONIBILIDADES							ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS								
11	Caixa		-	-	-	-	-	55	Acréscimos de Custos		-	-			
12	Depósitos à Ordem	3	9.487.653	-	-	9.487.653	9.357.740	56	Receitas com Provento Diferido		-	-			
13	Depósitos a Prazo e com pré-aviso		-	-	-	-	-	58	Outros Acréscimos e Diferimentos	17	-	3.291			
14	Certificados de Depósito		-	-	-	-	-	59	Contas Transitórias Passivas		-	-			
18	Outros Meios Monetários		-	-	-	-	-	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. PASSIVOS			-	3.291			
TOTAL DAS DISPONIBILIDADES			9.487.653	-	-	9.487.653	9.357.740	TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO			235.806.226	200.637.073			
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS							ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS								
51	Acréscimos de Proveitos	17	605.070	-	-	605.070	357.780	55	Acréscimos de Custos		-	-			
52	Despesas com Custo Diferido		-	-	-	-	-	56	Receitas com Provento Diferido		-	-			
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	17	12.700	-	-	12.700	1.428	58	Outros Acréscimos e Diferimentos	17	-	3.291			
59	Contas Transitórias Activas		-	-	-	-	-	59	Contas Transitórias Passivas		-	-			
TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. ACTIVOS			617.770	-	-	617.770	359.208	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. PASSIVOS			-	3.291			
TOTAL DO ACTIVO			230.722.013	5.733.345	649.132	235.806.226	200.637.073	TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO			235.806.226	200.637.073			
Total do Nº de Unidades de Participação							1	45.691.530	40.376.231	Valor Unitário da Unidade de Participação			1	5,1514	4,9557

Abreviaturas: MV - Mais Valtias; mv - Menos Valtias; P - Provisões.

**CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS**

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

DIREITOS SOBRE TERCEIROS					RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2019	31-12-2018	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2019	31-12-2018
OPERAÇÕES CAMBIAIS					OPERAÇÕES CAMBIAIS				
911	À vista		-	-	911	À vista		-	-
912	A prazo (Forwards cambiais)		-	-	912	A prazo (Forwards cambiais)		-	-
913	Swaps cambiais		-	-	913	Swaps cambiais		-	-
914	Opções		-	-	914	Opções		-	-
915	Futuros		-	-	915	Futuros		-	-
	TOTAL		<u>-</u>	<u>-</u>		TOTAL		<u>-</u>	<u>-</u>
OPERAÇÕES SOBRE TAXAS DE JURO					OPERAÇÕES SOBRE TAXAS DE JURO				
921	Contratos a prazo (FRA)		-	-	921	Contratos a prazo (FRA)		-	-
922	Swap de taxa de juro		-	-	922	Swap de taxa de juro		-	-
923	Contratos de garantia de taxa de juro		-	-	923	Contratos de garantia de taxa de juro		-	-
924	Opções		-	-	924	Opções		-	-
925	Futuros		-	-	925	Futuros		-	-
	TOTAL		<u>-</u>	<u>-</u>		TOTAL		<u>-</u>	<u>-</u>
OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES					OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES				
934	Opções		-	-	934	Opções		-	-
935	Futuros	13	3.505.260	5.043.776	935	Futuros	13	3.581.251	-
	TOTAL		<u>3.505.260</u>	<u>5.043.776</u>		TOTAL		<u>3.581.251</u>	<u>-</u>
COMPROMISSOS DE TERCEIROS					COMPROMISSOS COM TERCEIROS				
942	Operações a prazo (reporte de valores)		-	-	941	Subscrição de títulos		-	-
944	Valores recebidos em garantia		-	-	942	Operações a prazo (reporte de valores)		-	-
945	Empréstimo de títulos		-	-	943	Valores cedidos em garantia		-	-
	TOTAL		<u>-</u>	<u>-</u>		TOTAL		<u>-</u>	<u>-</u>
	TOTAL DOS DIREITOS		<u>3.505.260</u>	<u>5.043.776</u>		TOTAL DAS RESPONSABILIDADES		<u>3.581.251</u>	<u>-</u>
99	Contas de Contrapartida		<u>3.581.251</u>	<u>-</u>	99	Contas de Contrapartida		<u>3.505.260</u>	<u>5.043.776</u>



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

CUSTOS E PERDAS					PROVEITOS E GANHOS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2019	31-12-2018	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2019	31-12-2018
CUSTOS E PERDAS CORRENTES					PROVEITOS E GANHOS CORRENTES				
JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS					JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS				
712+713	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	516.749	754.319	812 + 813	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	1.423.619	1.011.551
711+714+717+718	De Operações Correntes	5	371	-	811+814+817+818	De Operações Correntes	5	35	256
719	De Operações Extrapatrimoniais	5	10.017	21.715	819	De Operações Extrapatrimoniais	5	8.880	5.374
COMISSÕES E TAXAS					RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS				
722+ 723	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	15.203	35.676	822+...+824/5	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	271.392	89.945
724+...+728	Outras, em Operações Correntes	5	1.994.478	1.700.256	829	De Operações Extrapatrimoniais		-	-
729	De Operações Extrapatrimoniais	5	1.588	15.448	GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS				
PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS					Na Carteira de Títulos e Outros Ativos				
732 + 733	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	6.393.282	13.627.370	832 + 833	Outras Operações Correntes	5	14.930.834	9.438.107
731+...+738	Outras, em Operações Correntes		-	-	831+838	Em Operações Extrapatrimoniais	5	-	-
739	Em Operações Extrapatrimoniais	5	1.724.831	12.204.435	839	Em Operações Extrapatrimoniais	5	2.388.866	10.678.447
IMPOSTOS					REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES				
7411 + 7421	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos Patrimoniais	9	11.113	6.446	851	Para Riscos e Encargos		-	-
7412 + 7422	Impostos Indirectos	9	186.440	82.239	87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		42	-
7418 + 7428	Outros Impostos		-	-	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)				
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO							19.023.668	21.223.680
751	Provisões para Encargos		-	-	PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS				
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES		7.572	2.214	881	Recuperação de Incobráveis		-	-
TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)			10.861.644	28.450.118	882	Ganhos Extraordinários		-	-
CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS					883	Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores		-	8.066
781	Valores Incobráveis		-	-	888	Outros proveitos e Ganhos Eventuais		-	-
782	Perdas Extraordinárias		-	-	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)				
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores		-	123				-	8.066
788	Outros Custos e Perdas Eventuais		-	-	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se »0)				
TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)			-	123	66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se «0)		-	7.218.495
TOTAL			19.023.668	28.450.241	TOTAL				
			19.023.668	28.450.241					
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos E Outros Ativos		9.700.611	-3.877.762	F-E	Resultados Eventuais		-	7.943
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		661.310	-1.557.777	B+D-A-C+74	Resultados Antes de Impostos		8.173.137	-7.212.049
B-A	Resultados Correntes		8.162.024	-7.226.438	B+D-A-C	Resultado Líquido do Período		8.162.024	-7.218.495

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA**

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018

(Montantes expressos em Euros)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	NOTAS	31-12-2019	31-12-2018
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Subscrição de unidades de participação		67.064.944	83.311.128
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Resgates de unidades de participação		39.876.340	33.841.910
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		27.188.604	49.469.218
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Venda de títulos e outros ativos da carteira		58.103.241	50.868.124
Resgates de unidades de participação noutros OIC		40.885.930	131.742.890
Rendimento de títulos e outros ativos da carteira		264.404	90.824
Juros e proveitos similares recebidos		1.176.053	654.047
Outros recebimentos relacionados com a carteira		42	-
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Compra de títulos e outros activos		70.952.198	124.714.041
Subscrições de unidades de participação noutros OIC		55.336.846	111.496.070
Juros e custos similares pagos		516.749	754.319
Comissões de corretagem		13.529	35.750
Outras taxas e comissões		2.762	15.809
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros activos		-26.392.414	-53.660.104
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Operações cambiais		8.148.899	7.502.625
Operações sobre cotações		-	-
Margem inicial em contratos de futuros e opções		1.927.865	-
Outras comissões		-	-
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Operações cambiais		8.101.342	7.537.238
Operações sobre cotações		-	-
Margem inicial em contratos de futuros e opções		500.576	1.900.000
Outras comissões pagas		-	-
Fluxo das operações a prazo e de divisas		1.474.846	-1.934.613
OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Juros de depósitos bancários		-	-
Outros recebimentos correntes		-	-
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Comissão de gestão		1.719.620	1.449.894
Comissão de depósito		214.952	181.531
Juros devedores de depósitos bancários		50	-
Imposto e taxas		207.073	107.565
Auditoria		2.214	3.321
Outros pagamentos correntes		-	-
Fluxo das operações de gestão corrente		-2.143.909	-1.742.311
OPERAÇÕES EVENTUAIS			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Ganhos imputáveis a exercícios anteriores		-	-
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Perdas imputáveis a exercícios anteriores		-	-
Fluxo das operações eventuais		-	-
Saldo dos fluxos de caixa do período (A)		127.127	-7.867.810
Efeito das Diferenças de Câmbio		2.786	11.524
Disponibilidades no início do período (B)	3	9.357.740	17.214.026
Disponibilidades no fim do período (C) = (B) + (A)	3	9.487.653	9.357.740



DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018

(montantes expressos em Euros)

INTRODUÇÃO

O CAIXA SELEÇÃO GLOBAL DEFENSIVO - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto, anteriormente denominado por Caixagest Seleção Global Defensivo - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto (adiante designado por “Fundo”) foi autorizado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários a 6 de novembro de 2015, tendo iniciado a sua atividade em 20 de novembro de 2015.

Em 18 de dezembro de 2017, o Fundo foi objeto de uma fusão, tendo incorporado o Fundo Caixagest Estratégia Equilibrada.

O objetivo principal do Fundo é proporcionar aos participantes o acesso a uma carteira de ativos constituída por fundos de investimento mobiliário diversificados por diferentes categorias e mercados, investindo maioritariamente com exposição a mercado de obrigações.

O Fundo poderá investir no mínimo 2/3 do seu valor líquido global em unidades de participação de fundos de investimento mobiliário abertos com diferentes graus de rentabilidade/risco, preferencialmente geridos pela Sociedade Gestora, S.A.. O Fundo pode ainda investir noutros fundos de investimento autorizados nos termos da Diretiva nº 2009/65/CE, do Conselho, de 13 de Julho. Até 1/3 do seu valor líquido global, o Fundo poderá investir em outros valores mobiliários, e poderá deter ativos de curto prazo, nomeadamente bilhetes do tesouro, certificados de depósito, depósitos bancários, papel comercial e aplicações nos mercados interbancários na medida adequada para fazer face ao movimento normal de resgate de unidades de participação e a uma gestão eficiente do Fundo. O investimento em ações direta ou indiretamente não excederá 20% do valor líquido global do Fundo.

Os fundos nos quais este Fundo investe têm um nível máximo de comissão de gestão de 3%.

O Fundo não pode investir em fundos cujos documentos constitutivos não limitem a 10% o investimento em unidades de participação de fundos.

Por princípio o Fundo não utilizará instrumentos e produtos financeiros derivados para cobrir riscos de variação do preço dos ativos em carteira ou riscos de variabilidade dos rendimentos. No entanto, o Fundo poderá vir a efetuar a cobertura dos riscos mencionados, sempre que a gestão antecipe alterações das condições do mercado. Com o objetivo de obter uma exposição adicional aos diferentes mercados em que investe, o Fundo poderá transacionar contratos de futuros e opções sobre índices ou sobre valores mobiliários individuais. O Fundo poderá realizar operações de permuta de taxas de juro e de taxas de câmbio (swaps), celebrar acordos de taxas de juro, câmbios a prazo (FRA's e forwards) e poderá utilizar “credit default swaps”.

O Fundo é administrado, gerido e representado pela Caixa Gestão de Ativos Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.. As funções de banco depositário são exercidas pela Caixa Geral de Depósitos, S.A. (CGD).

BASES DE APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Bases de apresentação

As demonstrações financeiras foram preparadas numa ótica de continuidade e estão apresentadas com base nos registos contabilísticos do Fundo, mantidos de acordo com o Plano Contabilístico dos



Organismos de Investimento Coletivo, emitido pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta entidade, na sequência das competências que lhe foram atribuídas pela Lei nº 16/2015 de 24 de fevereiro, alterada pelo Decreto-Lei nº 124/2015 de 7 de julho.

Principais políticas contabilísticas

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

a) Especialização de Exercícios

O OIC regista as suas receitas e despesas de acordo com a especialização do exercício, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do seu recebimento e pagamento.

Os juros das aplicações são reconhecidos na demonstração dos resultados do período em que se vencem, independentemente do momento em que são recebidos.

b) Unidades de participação

O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. 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.

Na valorização diária dos ativos que integram o património do Fundo, tendo em vista o cálculo do valor da unidade de participação a divulgar no dia útil seguinte, os preços aplicáveis e composição da carteira serão determinados às 17 horas de cada dia útil.

O valor da unidade de participação, para efeitos de subscrição, será conhecido e divulgado no dia útil seguinte àquele a que o pedido de subscrição se refere. O pedido de subscrição é realizado a preço desconhecido.

O valor da unidade de participação para efeitos de resgate será conhecido e divulgado no dia útil seguinte àquele a que o pedido de resgate se refere. O pedido de resgate é realizado a preço desconhecido.

c) Títulos

No que diz respeito ao critério valorimétrico dos títulos, os mesmos são valorizados de acordo com as regras estabelecidas no Prospeto do Fundo, as quais são descritas na Nota 4 do presente anexo. O critério valorimétrico para a saída de títulos de carteira utilizado foi o método de custeio FIFO.

d) Comissão de gestão

A comissão de gestão constitui um encargo do Fundo, a título de remuneração dos serviços de gestão de seu património que lhe são prestados pela Sociedade Gestora, sendo registada na rubrica de "Comissões".

Assim, o Fundo paga à entidade responsável pela gestão uma comissão nominal fixa anual de 0,80%, calculada diariamente sobre o valor líquido global do Fundo antes de comissões e taxa de supervisão, e liquidada mensal e postecipadamente. A partir de 1 de janeiro de 2019, passou a incidir sobre esta comissão Imposto de Selo à taxa legalmente em vigor.

e) Comissão de depositário

Esta comissão destina-se a fazer face às despesas do banco depositário relativas aos serviços prestados ao Fundo.

O Fundo paga ao depositário uma comissão nominal fixa anual de 0,10%, calculada diariamente sobre o valor do património líquido do Fundo antes de comissões e taxa de supervisão, sendo liquidada mensal e postecipadamente. A partir de 1 de janeiro de 2019, passou a incidir sobre esta comissão Imposto de Selo à taxa legalmente em vigor.



f) Outros encargos

Para além dos encargos de gestão e de depósito, o Fundo suporta os encargos decorrentes das transações de valores efetuadas por sua conta, no quadro da política de investimentos estabelecida no Prospeto, designadamente: taxas de corretagem, de realização de operações de Bolsa ou fora de Bolsa, encargos fiscais, bem como os custos de auditoria obrigatórios.

O Fundo incorpora ainda custos de research, orçamentados para o ano de 2019 pelo valor máximo de 0,002%/ano sobre o VLGf, enquanto instrumento indispensável à análise desenvolvida internamente, no sentido de permitir o robustecimento da proposta de valor da sociedade gestora, assente na necessidade de recurso a apoio especializado externo, dada a abrangência global e multiplicidade de classes de ativos a considerar nas estratégias de investimento. O montante dos custos a afetar ao Fundo decorre da “Metodologia de imputação de custos com estudos de investimento”, constante da Política interna da sociedade gestora, que define que os mesmos são refletidos diariamente, nas diferentes carteiras, pela parte proporcional (método pro rata) do valor médio das mesmas.

Adicionalmente, o Fundo paga à CMVM uma taxa mensal, liquidada mensal e postecipadamente. Esta taxa é calculada sobre o património líquido do Fundo, correspondente ao último dia do mês.

g) Política de rendimentos

O Fundo não distribuirá rendimentos, sendo os mesmos capitalizados na totalidade.

h) Regime fiscal

O Decreto-Lei n.º 7/2015 entrou em vigor no dia 1 de julho de 2015, o qual estabeleceu que o Fundo passou a ser tributado em IRC, à taxa geral prevista no Código do IRC (atualmente fixada em 21%), encontrando-se isento de derrama municipal e estadual.

O lucro tributável do Fundo corresponde ao resultado líquido do exercício, apurado de acordo com as normas contabilísticas legalmente aplicáveis, não sendo, em regra, considerados os rendimentos de capitais, prediais e mais-valias, os gastos ligados aqueles rendimentos ou previstos no artigo 23.º-A do Código do IRC, bem como os rendimentos, incluindo os descontos, e gastos relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam para o Fundo.

Os prejuízos fiscais apurados em determinado período de tributação são deduzidos aos lucros tributáveis, havendo-os, de um ou mais dos 12 períodos de tributação posteriores, aplicando-se o disposto no n.º2 do artigo 52.º do Código do IRC.

O Fundo encontra-se sujeito a tributação autónoma às taxas previstas no Código do IRC.

O Fundo encontra-se igualmente sujeito, com as necessárias adaptações, às obrigações previstas nos artigos 117.º a 123.º, 125.º, 128.º e 130.º do Código do IRC. (e.g. declaração Modelo 22 do IRC, IES, documentação fiscal, organização e centralização da contabilidade).

No que respeita ao Imposto do Selo, os Fundos são tributados em sede deste imposto sobre o valor líquido global dos seus ativos à taxa de 0,0025%, por trimestre, relativamente aos Fundos que invistam exclusivamente em instrumentos de mercado monetário e depósitos bancários e à taxa de 0,0125%, por trimestre, para os restantes.

OUTRAS CONSIDERAÇÕES

As notas que se seguem respeitam à numeração definida no Regulamento da CMVM n.º 6/2013 emitido pela CMVM em 12 de setembro de 2013.

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 FUNDO

O património do Fundo está formalizado através de unidades de participação, desmaterializadas, com características iguais e sem valor nominal, assumindo a forma escritural, as quais conferem aos seus titulares o direito de propriedade sobre os valores do Fundo, proporcional ao número de unidades que representam.

O movimento ocorrido no capital do Fundo durante o exercício de 2019 foi o seguinte:

	31-12-2018	Subscrições	Resgates	Outros	Res. líq. do exerc.	31-12-2019
Valor base	201.881.155	65.736.754	-39.160.261	-	-	228.457.648
Diferença p/ Valor Base	2.792.046	1.328.190	-785.833	-	-	3.334.403
Resultados transitados	2.639.046	-	-	-7.218.495	-	-4.579.449
Resultados distribuídos	-	-	-	-	-	-
Resultado líquido do exercício	-7.218.495	-	-	7.218.495	8.162.024	8.162.024
	<u>200.093.751</u>	<u>67.064.944</u>	<u>-39.946.094</u>	<u>-</u>	<u>8.162.024</u>	<u>235.374.626</u>
Nº de unidades de participação	<u>40.376.231</u>	<u>13.147.351</u>	<u>-7.832.052</u>			<u>45.691.530</u>
Valor da unidade de participação	<u>4,9557</u>	<u>5,1010</u>	<u>5,1003</u>			<u>5,1514</u>

O valor líquido global do Fundo, em termos globais e unitários, assim como o número de unidades de participação em circulação apresentaram a seguinte evolução:

Ano	Mês	VLGF	Valor da UP	N.º Ups em Circulação
2019	Mar	209.307.909	5,0616	41.351.902
	Jun	217.246.610	5,1083	42.528.320
	Set	223.321.331	5,1475	43.384.825
	Dez	235.374.626	5,1514	45.691.530
2018	Mar	170.303.335	5,1146	33.297.401
	Jun	193.040.129	5,0583	38.162.893
	Set	199.152.204	5,0532	39.410.959
	Dez	200.093.751	4,9557	40.376.231
2017	Mar	123.801.573	5,0472	24.528.621
	Jun	118.916.270	5,0801	23.408.139
	Set	110.092.838	5,1222	21.493.243
	Dez	157.806.268	5,1425	30.686.514



A 31 de dezembro de 2019 e a 31 de dezembro de 2018 a divisão do número de participantes por escalão era a seguinte:

Escalões	31-12-2019	31-12-2018
UPs < 0,5%	16,440	16,335
	<u>16,440</u>	<u>16,335</u>

2. TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS, SUBSCRIÇÕES E RESGATES

Durante os exercícios de 2019 e 2018, o volume de transações efetuadas pelo fundo, por tipo de valor mobiliário, são os que se seguem:

	31-12-2019					
	Compras		Vendas		Total	
	Mercado	Fora Merc.	Mercado	Fora Merc.	Mercado	Fora Merc.
Dívida Pública	53.739.893	-	46.531.989	-	100.271.882	-
Unidades de Participação	17.212.304	55.336.846	11.571.252	40.885.930	28.783.556	96.222.776
Contratos de Futuros	1.298.883	-	1.353.288	-	2.652.172	-
	<u>72.251.081</u>	<u>55.336.846</u>	<u>59.456.529</u>	<u>40.885.930</u>	<u>131.707.610</u>	<u>96.222.776</u>

	31-12-2018					
	Compras		Vendas		Total	
	Mercado	Fora Merc.	Mercado	Fora Merc.	Mercado	Fora Merc.
Dívida Pública	77.104.363	-	26.927.538	-	104.031.901	-
Unidades de Participação	46.583.713	112.522.036	22.973.553	132.709.922	69.557.266	245.231.957
Contratos de Futuros	2.178.065	-	2.233.357	-	4.411.422	-
	<u>125.866.140</u>	<u>112.522.036</u>	<u>52.134.448</u>	<u>132.709.922</u>	<u>178.000.589</u>	<u>245.231.957</u>

Subscrições e resgates

De acordo com o regulamento de gestão do Fundo, no resgate de unidades de participação é cobrada ao participante uma comissão variável em função do prazo de detenção das unidades de participação de acordo com as seguintes regras:

- 1,0% até três meses;
- 0,5% de três a seis meses; e
- 0% para prazos superiores a seis meses.

Quando o participante for um fundo de fundos administrado pela Caixa Gestão de Ativos Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., não há lugar ao pagamento desta comissão. Adicionalmente, não são cobradas comissões de resgate.

No apuramento da comissão de resgate, é utilizado o método contábilístico FIFO, ou seja, as unidades de participação inscritas em primeiro lugar são as primeiras a ser consideradas para efeitos de resgate.

Durante os exercícios de 2019 e 2018, o valor das subscrições e dos resgates, bem como o valor das comissões de resgate cobradas aos participantes foram os seguintes:



CAIXA SELEÇÃO GLOBAL DEFENSIVO

	Valor		Comissão cobrada	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Subscrições	67.064.944	83.311.128	-	-
Resgates	39.946.094	33.805.150	9.310	38.693

3. INVENTÁRIO DA CARTEIRA DE TÍTULOS

A 31 de Dezembro de 2019, a carteira do Fundo decompõe-se da seguinte forma:

	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	Soma
1 - VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
1.1 - Mercado de Bolsa Nacional						
1.1.1 - Títulos de Dívida Pública						
OT 2.2% 10/2022	1.383.488	-	-13.027	1.370.461	5.843	1.376.304
Sub-Total:	1.383.488	-	-13.027	1.370.461	5.843	1.376.304
1.3 - Mercado de Bolsa de Estados Membros UE						
1.3.1 - Títulos de Dívida Pública						
DBR 2% 01/2022	6.849.895	-	-162.696	6.687.199	125.897	6.813.096
DBR 1.75% 2/2024	4.255.379	-	-56.630	4.198.750	58.838	4.257.588
FRTR 3% 04/2022	9.649.499	-	-185.350	9.464.149	179.609	9.643.758
FRTR 2.25% 05/2024	3.916.069	-	-35.741	3.880.328	47.116	3.927.444
SPGB 3.8%04/24	3.421.358	-	-39.079	3.382.279	73.890	3.456.169
SPGB 0.05% 10/2021	4.022.957	37.145	-	4.060.102	341	4.060.443
BTPS 0.9% 08/22	13.816.895	528.771	-	14.345.666	52.622	14.398.288
BTPS 1.45% 11/24	506.321	1.060	-	507.381	912	508.293
NETHER 1.75% 7/2023	2.465.604	-	-44.603	2.421.001	18.191	2.439.193
RFGB 1.625% 09/2022	999.499	-	-13.105	986.395	4.464	990.859
BGB 2.25% 06/2023	2.805.801	-	-11.870	2.793.932	30.220	2.824.151
RAGB 3.4% 11/2022	2.186.771	-	-48.489	2.138.282	7.127	2.145.409
IRISH 0% 10/22	792.912	371	-	793.283	-	793.283
Sub-Total:	55.688.962	567.346	-597.562	55.658.746	599.227	56.257.973
2.1 - Val. Mobiliários Nacionais não Cotados						
2.1.3 - Obrigações diversas						
F. Fino 87 A	-	-	-	-	-	-
F. Fino 87 B	-	-	-	-	-	-
F. Fino 87 C	-	-	-	-	-	-
F. Fino 87 D	-	-	-	-	-	-
J. S. Gama 87	-	-	-	-	-	-
Ourahotel 89	-	-	-	-	-	-
Tx L Correia 88	-	-	-	-	-	-
Tx L Correia 88 D	-	-	-	-	-	-
Sub-Total:	-	-	-	-	-	-
2.1.4 - Acções						
FIMOVE INVESTIMENTOS	-	-	-	-	-	-
Sub-Total:	-	-	-	-	-	-



Decomposição da carteira do Fundo (continuação):

	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	Soma
3 - UNIDADES DE PARTICIPACAO						
3.1 - OIC domiciliadas em Portugal						
CAIXGEST OBRIGAÇÕES	16.552.891	145.207	-	16.698.098	-	16.698.098
Sub-Total:	16.552.891	145.207	-	16.698.098	-	16.698.098
3.2 - OIC domiciliados num Estado-membro da UE						
MUZIN ENHANCED - ST	16.258.644	454.403	-	16.713.046	-	16.713.046
ALLIANZ EUROLD EQY G	1.755.477	298.297	-	2.053.774	-	2.053.774
SCHRODER ISF EURO EQ	2.762.728	201.073	-	2.963.801	-	2.963.801
TROWE ROWE PRICE QR	1.245.395	346.199	-	1.591.594	-	1.591.594
PARVEST BOND CORP	13.273.384	384.102	-	13.657.486	-	13.657.486
VONTOBEL EUR CRP MID	13.134.295	530.965	-	13.665.260	-	13.665.260
ALLIANZ RCM EUR EQTY	773.561	120.276	-	893.838	-	893.838
JANUS HEND HORIZ EUR	2.728.901	218.084	-	2.946.985	-	2.946.985
AXA WF EUR SD-I-XC€	16.502.578	182.334	-	16.684.912	-	16.684.912
MORGAN-US AD-Z\$	1.426.405	144.760	-	1.571.165	-	1.571.165
WELL-EMK RE-NA€U	1.046.681	142.680	-	1.189.361	-	1.189.361
EAST-US CB-CE HG	1.736.632	23.617	-	1.760.249	-	1.760.249
PGIS-CR BD-IN€HA	1.726.201	41.049	-	1.767.250	-	1.767.250
T ROWE PRICE-JAP EQY	2.082.419	249.432	-	2.331.852	-	2.331.852
AM-EURL EQ-I2EC	2.645.848	300.137	-	2.945.985	-	2.945.985
GS-EMRG MKT E-I AC	1.033.182	152.310	-	1.185.492	-	1.185.492
NORDEA 1-EUHY-BI-EUR	2.308.656	45.554	-	2.354.210	-	2.354.210
ISHARES PLC FTSE 100	1.629.529	26.562	-	1.656.091	-	1.656.091
ISHARES EUR GOV BND	23.299.525	-	-38.544	23.260.982	-	23.260.982
ISHARES EUR BND 3-5	27.840.319	557.837	-	28.398.156	-	28.398.156
XUS TREASURY €	7.964.410	261.083	-	8.225.493	-	8.225.493
Sub-Total:	143.174.773	4.680.753	-38.544	147.816.982	-	147.816.982
3.3 - OIC domici. em Estados não membros UE						
ISHARES TREASURY B	1.122.243	41.711	-	1.163.954	-	1.163.954
ISHARES S&P500 VALUE	1.375.124	190.580	-	1.565.704	-	1.565.704
ISHARES SMI CH	602.050	107.749	-	709.799	-	709.799
Sub-Total:	3.099.417	340.039	-	3.439.457	-	3.439.457
Total	219.899.531	5.733.345	-649.132	224.983.744	605.070	225.588.814

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades, durante exercício de 2019 foi o seguinte:

	31-12-2018	Aumentos	Reduções	31-12-2019
Depósitos à ordem	9.357.740			9.487.653
	9.357.740	-	-	9.487.653



Em 31 de dezembro de 2019 e de 2018, os depósitos à ordem, por moeda, encontram-se domiciliados na sua totalidade na Caixa Geral de Depósitos:

	31-12-2019		31-12-2018	
	Moeda Original	Valor em euros	Moeda Original	Valor em euros
Caixa Geral de Depósitos				
EUR	9.390.433	9.390.433	9.283.534	9.283.534
GBP	49.050	57.966	28.096	31.285
USD	30.473	27.145	48.412	42.259
CHF	12.705	11.691	242	215
SEK	1.679	160	1.767	174
DKK	1.087	146	1.147	154
NOK	1.102	112	1.180	119
		<u>9.487.653</u>		<u>9.357.740</u>

4. CRITÉRIOS DE VALORIZAÇÃO DOS ATIVOS

4.1 Momento de referência da valorização

O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. 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.

Na valorização diária dos ativos que integram o património do Fundo, tendo em vista o cálculo do valor da unidade de participação a divulgar no dia útil seguinte, os preços aplicáveis e composição da carteira serão determinados às 17 horas de cada dia útil.

Na determinação da composição da carteira, são consideradas todas as transações efetuadas e confirmadas, até esse momento.

O valor da unidade de participação, para efeitos de subscrição, será conhecido e divulgado no dia útil seguinte àquele a que o pedido de subscrição se refere. O pedido de subscrição é realizado a preço desconhecido.

O valor da unidade de participação para efeitos de resgate será conhecido e divulgado no dia útil seguinte àquele a que o pedido de resgate se refere. O pedido de resgate é realizado a preço desconhecido.

4.2. Regras de valorimetria e cálculo do valor da unidade de participação

A valorização dos ativos integrantes do património do Fundo e o cálculo do valor da unidade de participação são efetuados de acordo com as normas legalmente estabelecidas, observando-se o seguinte:

- Os valores mobiliários, os instrumentos derivados e os restantes instrumentos negociados em mercado regulamentado são valorizados ao último preço verificado no momento de referência, difundido através da Bloomberg ou da Reuters.
- Os valores mobiliários, os instrumentos derivados e os restantes instrumentos negociados em mais do que um mercado regulamentado são valorizados aos preços praticados no mercado onde os mesmos são normalmente transacionados pela entidade responsável pela gestão.
- Os valores mobiliários, os instrumentos derivados e os restantes instrumentos negociados em mercado regulamentado que não sejam transacionados nos 15 dias que antecedem a respetiva



avaliação são equiparados a valores não negociados em mercado regulamentado, para efeitos de valorimetria.

d) Os valores mobiliários não negociados em mercado regulamentado são valorizados ao valor médio das ofertas de compra e de venda firmes, obtidas diretamente ou difundidas através de meios de informação especializados como sejam a Bloomberg ou a Reuters. Na impossibilidade da sua obtenção será utilizado: (i) valor médio das ofertas de compra e venda difundidas através de entidades especializadas, caso as mesmas se apresentem em condições normais de mercado, ou (ii) o valor médio das ofertas de compra difundidas através de entidades especializadas, caso não se verifiquem as condições referidas em (i). Em qualquer dos casos não são elegíveis ofertas ou médias de ofertas que incluam valores de ofertas de entidades que se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão, nos termos dos artigos 20.º e 21.º do Código dos Valores Mobiliários, e cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.

e) As unidades de participação, quando não for possível aplicar as alíneas a) e b), são avaliadas ao último valor conhecido e divulgado pela respetiva entidade responsável pela gestão;

a. desde que a data de divulgação do mesmo não diste mais de 3 meses da data de referência; ou

b. desde que, distando a data de divulgação do mesmo mais de 3 meses da data de referência, tal valor é o que reflete o justo valor atendendo às especificidades dos fundos de investimento mobiliário em que o Fundo invista.

f) As posições cambiais são avaliadas em função das últimas cotações conhecidas no momento de referência de valorização da carteira difundidas através de meios de informação especializados como sejam a Bloomberg ou a Reuters, ou pelo Banco de Portugal.

g) Os instrumentos financeiros derivados OTC são valorizados ao valor médio das ofertas de compra e de venda firmes, obtidas diretamente ou difundidas através de meios de informação especializados como sejam a Bloomberg ou a Reuters. Na impossibilidade da sua obtenção será utilizado: (i) valor médio das ofertas de compra e venda difundidas através de entidades especializadas, caso as mesmas se apresentem em condições normais de mercado, ou (ii) o valor médio das ofertas de compra ou venda (consoante se trate respetivamente, de posições longas ou curtas) difundidas através de entidades especializadas, caso não se verifiquem as condições referidas em (i). Em qualquer dos casos não são elegíveis ofertas ou médias de ofertas que incluam valores de ofertas de entidades que se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão, nos termos dos artigos 20.º e 21.º do Código dos Valores Mobiliários, e cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.

h) Na impossibilidade da aplicação das alíneas d) ou g), a entidade responsável pela gestão recorre à aplicação de modelos teóricos que considere mais apropriados atendendo às características do ativo, sem prejuízo dos casos particulares abaixo indicados:

a. Tratando-se de instrumentos financeiros em processo de admissão a um mercado regulamentado, pode a entidade responsável pela gestão adotar critérios que tenham por base a avaliação de instrumentos financeiros da mesma espécie emitidos pela mesma entidade e que se encontrem admitidos à negociação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões;

b. 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. Tratando-se de contratos forwards cambiais, serão considerados para o apuramento do seu valor, a respetiva taxa de câmbio spot, as taxas de juro a prazo das respetivas moedas e o prazo remanescente do contrato.

5. COMPONENTES DOS RESULTADOS DO FUNDO

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e de 2018, os proveitos decorrentes das posições detidas nos mercados a contado e a prazo têm a seguinte decomposição:

Natureza	31-12-2019						
	Ganhos de Capital			Ganhos com Carácter de Juro		Rendimento de Títulos	Soma
	Mais Valias Potenciais	Mais Valias Efectivas	Soma	Juros vencidos	Juros decorridos		
OPERAÇÕES "À VISTA"							
Obrigações	1.094.827	260.712	1.355.539	818.549	605.070	-	1.423.619
Unidades de participação	12.579.979	995.316	13.575.295	-	-	271.392	271.392
Depósitos	-	-	-	35	-	-	35
Cambiais	268.334	-	268.334	-	-	-	-
OPERAÇÕES A PRAZO							
Taxa de Juro							
Futuros	-	-	-	8.880	-	-	8.880
Cotações							
Futuros	-	2.120.532	2.120.532	-	-	-	-
	13.943.140	3.376.560	17.319.700	827.464	605.070	271.392	1.703.926
31-12-2018							
Natureza	Ganhos de Capital			Ganhos com Carácter de Juro		Rendimento de Títulos	Soma
	Mais Valias Potenciais	Mais Valias Efectivas	Soma	Juros vencidos	Juros decorridos		
OPERAÇÕES "À VISTA"							
Obrigações	534.415	4.963	539.378	654.047	357.504	-	1.011.551
Unidades de participação	7.358.624	1.540.105	8.898.729	-	-	89.945	89.945
Depósitos	-	-	-	256	-	-	256
Cambiais	146.566	-	146.566	-	-	-	-
OPERAÇÕES A PRAZO							
Taxa de Juro							
Futuros	-	3.951.952	3.951.952	5.374	-	-	5.374
Cotações							
Futuros	-	6.579.929	6.579.929	-	-	-	-
	8.039.605	12.076.949	20.116.554	659.677	357.504	89.945	1.107.126



CAIXA SELEÇÃO GLOBAL DEFENSIVO

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e de 2018, os custos decorrentes das posições detidas nos mercados a contado e a prazo, bem como as comissões suportadas pelo Fundo têm a seguinte decomposição:

31-12-2019						
Natureza	Perdas de Capital			Juros e Comissões Suportados		Soma
	Menos Valias Potenciais	Menos Valias Efectivas	Soma	Jur. vencidos e Comissões	Juros decorridos	
OPERAÇÕES "À VISTA"						
Obrigações	1.322.724	421.310	1.744.034	516.749	-	516.749
Unidades de participação	4.226.623	422.625	4.649.248	-	-	-
Depósitos	-	-	-	371	-	371
Cambiais	6	-	6	-	-	-
OPERAÇÕES A PRAZO						
Taxa de Juro						
Futuros	-	-	-	10.017	-	10.017
Cotações						
Futuros	-	1.724.825	1.724.825	-	-	-
COMISSÕES						
De Gestão	-	-	-	1.742.537	-	1.742.537
De Depósito	-	-	-	217.817	-	217.817
Da Carteira de Títulos	-	-	-	15.203	-	15.203
De Supervisão	-	-	-	31.567	-	31.567
De OpExtrapatrimoniais	-	-	-	1.588	-	1.588
Outras Comissões	-	-	-	2.557	-	2.557
	5.549.353	2.568.760	8.118.113	2.538.406	-	2.538.406

31-12-2018						
Natureza	Perdas de Capital			Juros e Comissões		Soma
	Menos Valias Potenciais	Menos Valias Efectivas	Soma	Jur. vencidos e Comissões	Juros decorridos	
OPERAÇÕES "À VISTA"						
Obrigações	349,762	156,645	506,407	754,319	-	754,319
Unidades de participação	11,526,840	1,594,123	13,120,963	-	-	-
Cambiais	1,886	-	1,886	-	-	-
OPERAÇÕES A PRAZO						
Taxa de Juro						
Futuros	-	4,470,922	4,470,922	21,715	-	21,715
Cotações						
Futuros	-	7,731,627	7,731,627	-	-	-
COMISSÕES						
De Gestão	-	-	-	1,483,468	-	1,483,468
De Depósito	-	-	-	185,434	-	185,434
Da Carteira de Títulos	-	-	-	35,676	-	35,676
De Supervisão	-	-	-	26,922	-	26,922
De OpExtrapatrimoniais	-	-	-	15,448	-	15,448
Outras Comissões	-	-	-	4,432	-	4,432
	11,878,488	13,953,317	25,831,805	2,527,414	-	2,527,414

**9. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO**

Os impostos suportados pelo Fundo durante os exercícios de 2019 e 2018 foram os seguintes:

	31-12-2019	31-12-2018
Impostos Sobre o Rendimento de Capitais		
Pagos no estrangeiro		
Dividendos	11.113	6.446
	<u>11.113</u>	<u>6.446</u>
Impostos indiretos		
Pagos em Portugal		
Imposto do selo	186.333	82.236
Pagos no estrangeiro		
Imposto do selo	107	3
	<u>186.440</u>	<u>82.239</u>
	<u>197.553</u>	<u>88.685</u>

11. EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

A 31 de dezembro de 2019 e a 31 de dezembro de 2018, o Fundo detinha os seguintes valores em moeda estrangeira:

Moedas	31-12-2019					Posição Global
	À vista	A Prazo			Total a Prazo	
		Futuros	Forward	Opções		
USD	5.076.870	-	-	-	-	5.076.870
CHF	784.093	-	-	-	-	784.093
DKK	1.087	-	-	-	-	1.087
GBP	1.450.401	-	-	-	-	1.450.401
NOK	1.102	-	-	-	-	1.102
SEK	1.679	-	-	-	-	1.679
Contravalor €	<u>6.958.385</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.958.385</u>
Moedas	31-12-2018					Posição Global
	À vista	A Prazo			Total a Prazo	
		Futuros	Forward	Opções		
USD	5.682.431	-	-	-	-	5.682.431
CHF	672.976	-	-	-	-	672.976
DKK	1.147	-	-	-	-	1.147
GBP	1.289.601	-	-	-	-	1.289.601
NOK	1.180	-	-	-	-	1.180
SEK	1.767	-	-	-	-	1.767
Contravalor €	<u>6.994.096</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.994.096</u>

Naquelas datas, não existiam operações de cobertura de risco cambial em aberto.



12. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

A 31 de dezembro de 2019, o total de ativos de taxa de juro fixa detidos diretamente pelo Fundo, bem como os de instrumentos financeiros derivados sobre operações de taxa de juro, decompõem-se pelos seguintes prazos residuais até à maturidade:

31-12-2019					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	Extra-Patrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 1 a 3 anos	39,845,537	-	-	-	39,845,537
de 3 a 5 anos	17,183,670	-	-	-	17,183,670
	<u>57,029,208</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57,029,208</u>

31-12-2018					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	Extra-Patrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 1 a 3 anos	39,845,537	-	-	-	39,845,537
de 3 a 5 anos	17,183,670	-	-	-	17,183,670
	<u>57,029,208</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57,029,208</u>

13. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Em 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o Fundo apresentava os seguintes valores de carteira de ações, operações extrapatrimoniais realizadas e posição de risco não coberta:

31-12-2019				
	Montante (€)	Extra - Patrimoniais		SALDO
		Futuros	Opções	
Ações e Direitos	-	-75.991	-	-75.991
	<u>-</u>	<u>-75.991</u>	<u>-</u>	<u>-75.991</u>

31-12-2018				
	Montante (€)	Extra - Patrimoniais		SALDO
		Futuros	Opções	
Ações e Direitos	-	5.043.776	-	5.043.776
	<u>-</u>	<u>5.043.776</u>	<u>-</u>	<u>5.043.776</u>

**15. CUSTOS IMPUTADOS**

Os custos imputados ao Fundo durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 apresentavam o seguinte detalhe:

	31-12-2019		31-12-2018	
	Valor	% VLGF *	Valor	% VLGF *
Comissão de Gestão	1.817.696	0,8345%	1.483.468	0,8000%
Comissão de Depósito	227.212	0,1043%	185.434	0,1000%
Taxa de Supervisão	31.567	0,0145%	26.922	0,0145%
Taxa de Majoração	1.946	0,0009%	4.075	0,0022%
Custos de Auditoria	2.214	0,0010%	2.214	0,0012%
Custos de Research	5.358	0,0025%	-	-
Comissões indirectas	643.535	0,2955%	897.159	0,4838%
	<u>2.729.528</u>		<u>2.599.272</u>	
Valor Médio Global do Fundo	<u>217.807.259</u>		<u>185.424.351</u>	
Taxa Encar. Correntes (TEC)	<u>1,2532%</u>		<u>1,4018%</u>	

* Percentagens calculadas sobre a média diária do valor do Fundo relativa ao período de referência.

Saliente-se que, o cálculo da taxa de encargos correntes de um Fundo que estime 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**Terceiros - Ativo**

Em 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 estas rubricas têm a seguinte composição:

	31-12-2019	31-12-2018
Terceiros - Ativo		
Devedores		
Operações em Futuros sobre Cotações		
Margem	717.059	1.749.902
Operações Regularização Venda de Títulos		
Operações em Mercado	-	25.023
	<u>717.059</u>	<u>1.774.925</u>

Terceiros - Passivo

Em 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 estas rubricas têm a seguinte composição:

	31-12-2019	31-12-2018
Terceiros - Passivo		
Resgates a pagar a participantes	204.769	135.017
Comissões a pagar		
Entidade Gestora	165.725	136.433
Entidade Depositária	20.716	17.054
Autoridade de Supervisão	6.540	5.687
Outras Entidades	295	648
	193.276	159.822
Outras Contas de Credores		
Estado e Outros Entes Públicos		
Imposto de selo	27.089	22.338
Operações Regularização Compra de Títulos		
Operações em mercado	-	221.746
Outros Valores a Pagar		
Custos de research	5.359	-
Auditoria	1.107	1.107
	33.555	245.191
	431.600	540.030

Acréscimos e diferimentos - Ativo

Em 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 estas rubricas têm a seguinte composição:

	31-12-2019	31-12-2018
Acréscimos e Diferimentos - Ativo		
Acréscimos de Proveitos		
Da carteira de títulos		
Títulos de dívida pública	605.070	357.504
De Disponibilidades		
Depósitos à ordem	-	276
	605.070	357.780
Outros acréscimos e diferimentos		
Ajustamentos de Margens	12.700	-
Outras operações de regularização	-	1.428
	12.700	1.428
	617.770	359.208

Acréscimos e diferimentos - Passivo

Em 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 estas rubricas têm a seguinte composição:

	31-12-2019	31-12-2018
Acréscimos e Diferimentos - passivo		
Outros acréscimos e diferimentos		
Ajustamentos de margem	-	3.291
	-	3.291

18. CUSTOS EFETIVOS DE PESSOAL AO SERVIÇO DA SOCIEDADE GESTORA

Dando cumprimento ao exigido do n.º2 do art.º 161 do RGOIC, apresenta-se de seguida o montante total de remunerações do exercício de 2019 suportadas pela Caixa Gestão de Ativos Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.:

	31-12-2019	31-12-2018 "Pró-forma"
Remunerações fixas:		
Órgão de gestão	420 009	453 999
Empregados	4 492 761	4 760 508
	<u>4 912 770</u>	<u>5 214 507</u>
Remunerações variáveis:		
Órgão de gestão	60 100	6 300
Empregados	210 100	114 100
	<u>270 200</u>	<u>120 400</u>
Nº Colaboradores remunerados:		
Órgão de gestão	5	4
Empregados	109	124
	<u>114</u>	<u>128</u>

O número de colaboradores não inclui os colaboradores cedidos por outras empresas do Grupo, cujos respetivos gastos se encontram registados na rubrica "Outros encargos administrativos".

Adicionalmente, importa referir que, em 23 dezembro de 2019, ocorreu a fusão por incorporação da Fundger - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, S.A. na Caixa Gestão de Ativos Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A, pelo que, os valores apresentados para 31 de dezembro de 2018, correspondem à soma dos valores verificados naquele exercício nas duas Sociedades.

19. OUTRAS INFORMAÇÕES

Em 16 de julho de 2019 foi comunicado à Comissão do Mercado de Valores Mobiliários um erro ocorrido na valorização cambial em 8 de julho de 2019, e a consequente revalorização das unidades de participação. Foram efetuados todos os procedimentos referidos no artigo 41º do Regulamento nº 2/2015 da CMVM (alterado pelo Regulamento da CMVM n.º 4/2019).



CAIXA SELEÇÃO GLOBAL DEFENSIVO

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Caixa Seleção Global Defensivo - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto**, denominado até 10 de fevereiro de 2020 por **Caixagest Seleção Global Defensivo - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto** (adiante também designado simplesmente por **Fundo**), gerido pela sociedade gestora **Caixa Gestão de Ativos Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.** (adiante também designada simplesmente por **Entidade Gestora**), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2019 (que evidencia um total de 235 806 226 euros e um total de capital do Fundo de 235 374 626 euros, incluindo um resultado líquido de 8 162 024 euros), a demonstração de resultados e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as divulgações 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 **Caixa Seleção Global Defensivo - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto** em 31 de dezembro de 2019 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 mobiliário.

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.

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.

Matéria relevante de auditoria	Síntese da resposta de auditoria
1. Valorização dos ativos mobiliários	
<p>A carteira de títulos corresponde a cerca de 95% do ativo, sendo a sua valorização diária determinada pela cotação dos respetivos títulos em carteira, representando as menos-valias e mais-valias potenciais uma parte significativa dos custos e proveitos reconhecidos no período. Assim, a verificação das cotações constitui uma área significativa de auditoria. Os procedimentos adotados na valorização dos títulos em carteira são descritos na nota 4 das Divulgações.</p>	<p>Testes de conformidade ao processo de importação e registo das cotações diárias dos títulos em carteira. Testes substantivos para validação da valorização dos títulos em carteira e do cálculo das respetivas mais e menos-valias potenciais, com base nas cotações oficiais.</p>
2. Cumprimento de regras e limites legais e regulamentares	
<p>A confirmação do cumprimento das regras e limites previstos no Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, nos Regulamentos da CMVM e no Regulamento de Gestão do Fundo assume uma particular importância na auditoria, com potencial impacto na autorização do Fundo e na continuidade das suas operações.</p>	<p>Analisámos os procedimentos e ferramentas de controlo do cumprimento das regras e limites legais e das políticas de investimento do Fundo. Recalculámos os limites legais e regulamentares e verificámos o impacto de eventuais situações de incumprimento reportadas nesses mapas, incluindo a verificação da comunicação/ autorização da CMVM em caso de incumprimento.</p>

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela: (i) 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 mobiliário; (ii) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares; (iii) 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; (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e (v) 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 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;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, 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 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;
- (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, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as matérias relevantes de auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.
- (vii) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, 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 todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percebidas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

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

RELATO 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) nº 537/2014

Nos termos do artigo 10.º do Regulamento (UE) nº 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:

- (i) Fomos nomeados auditores do Fundo, pela Entidade Gestora, para um mandato compreendido entre 2017 e 2020.
- (ii) O órgão de gestão 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.
- (iii) 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 21 de fevereiro de 2020.
- (iv) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, n.º 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.
- (v) Informamos que não prestámos ao Fundo quaisquer serviços distintos da auditoria.

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:

- (i) O adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- (ii) 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 imobiliários;
- (iii) O controlo das operações com as entidades referidas no n.º 1 do artigo 147.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (iv) O cumprimento dos critérios de valorização definidos nos documentos constitutivos e o cumprimento do dever previsto no n.º 7 do art.º 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (v) O controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- (vi) O controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação;
- (vii) O cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 21 de fevereiro de 2020



António José Correia de Pina Fonseca, em representação de
BDO & Associados - SROC
(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob o nº 20161384)