

RELATÓRIO NOS TERMOS DA NORMA REGULAMENTAR N.º 10/2006-R, DE 24 DE OUTUBRO, DO INSTITUTO DE SEGUROS DE PORTUGAL

Introdução

1. Na nossa qualidade de Revisores Oficiais de Contas da American Life Insurance Company – Sucursal em Portugal (“Sucursal”), procedemos ao exame simplificado das demonstrações financeiras do exercício de 2010 do Fundo de Pensões Aberto Alico (“Fundo”), as quais compreendem a Demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2010 que evidencia um total do activo de 5.574.775 Euros e valor do Fundo de 5.516.786 Euros, incluindo um resultado líquido negativo do exercício de 450.726 Euros, as Demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo. O correspondente relatório de exame simplificado, que se anexa ao presente relatório, foi emitido com data de 1 de Agosto de 2011, não contém reservas e inclui duas ênfases.
2. Complementarmente, nos termos prescritos na Norma Regulamentar n.º 10/2006-R, de 24 de Outubro, do Instituto de Seguros de Portugal, procedemos ainda ao exame simplificado dos elementos financeiros e estatísticos do Fundo em 31 de Dezembro de 2010, previstos nas alíneas h) a k) do n.º 1 do art.º 3.º da Norma Regulamentar n.º 11/2008-R, de 30 de Outubro, do Instituto de Seguros de Portugal.

Responsabilidades

3. É da responsabilidade do Mandatário Geral da Sucursal a preparação da informação financeira e estatística adicional do Fundo, de molde a que esta apresente de forma verdadeira e apropriada os elementos de natureza contabilística e estatística nela incluídos, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado que assegure, nomeadamente, o cumprimento das normas legais e regulamentares aplicáveis. A nossa responsabilidade consiste em rever a informação financeira e estatística referida no parágrafo 2 acima, com o objectivo, âmbito e profundidade explicados no parágrafo 4 abaixo, competindo-nos expressar as nossas conclusões, destinadas ao conhecimento do Instituto de Seguros de Portugal, em relatório profissional e independente baseado no resultado do nosso exame simplificado.

Objectivo, âmbito e profundidade

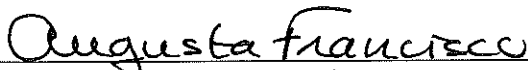
4. O exame simplificado dos elementos financeiros e estatísticos referidos no parágrafo 2 acima a que procedemos, teve como objectivo a obtenção de uma segurança moderada de que tal informação não contém omissões e distorções materialmente relevantes. O nosso exame simplificado, que foi planeado e executado com este objectivo, foi essencialmente limitado aos seguintes procedimentos, aplicados numa base de amostragem:
 - (a) Verificação de que os elementos financeiros e estatísticos estão conformes, em todos os aspectos materialmente relevantes, com as normas legais e regulamentares aplicáveis e com os registos contabilísticos do Fundo; e
 - (b) Verificação da coerência global dos referidos elementos com as demonstrações financeiras que foram objecto do nosso exame simplificado, bem como da sua coerência interna.

5. Entendemos que o exame simplificado efectuado aos elementos financeiros e estatísticos referidos no parágrafo 2 acima proporciona uma base aceitável para a expressão das nossas presentes conclusões sobre a referida informação complementar.

Conclusões

6. Com base no trabalho efectuado, o qual foi planeado e executado tendo em vista a obtenção de uma segurança moderada, não tomámos conhecimento de factos ou situações que afectem de forma materialmente relevante a conformidade dos elementos financeiros e estatísticos referidos no parágrafo 2 acima com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Lisboa, 1 de Agosto de 2011



Deloitte & Associados, SROC S.A.

Representada por Maria Augusta Cardador Francisco



FUNDO DE PENSÕES ABERTO ALICO

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010

Relatório de Gestão do Fundo de Pensões ABERTO ALICO

O Fundo de Pensões ABERTO ALICO registou em 2010 uma rentabilidade negativa de 3.54%, cuja medida de rentabilidade utilizada é a TIR (Taxa Interna de Rentabilidade).

No que se refere aos mercados de capitais, o ano de 2010 foi um ano marcado pelos problemas que envolveram as contas públicas de alguns países da Zona Euro, nomeadamente da Grécia, da Irlanda, de Portugal e da Espanha, e também pela possibilidade de um contágio a outros países da Zona Euro. O prémio de risco exigido pelos mercados financeiros internacionais, para investirem em Dívida Pública Soberana Portuguesa, disparou para níveis recorde. Por comparação com a Alemanha o spread da taxa de juro a 10 anos atingiu um máximo nos 4.79%. Na última emissão de dívida a 10 anos, realizada em 2010, o governo português teve de pagar um juro de 6.81%. No caso de Portugal, o agravamento da desconfiança dos mercados relativamente à situação das contas públicas foi resultado da incapacidade que o Governo demonstrou para cumprir a execução orçamental, permitindo um aumento da despesa.

A Grécia foi o primeiro país a precisar de ajuda internacional. Os líderes da Zona Euro e o FMI chegaram a acordo para disponibilizar 110 mil milhões de euros à Grécia até 2013, de modo a evitar o incumprimento do País e um eventual contágio a outras economias europeias. No entanto, a ajuda à Grécia não foi suficiente para acalmar os mercados e os líderes da Zona Euro viram-se obrigados a tomar novas medidas para acalmar o receio dos investidores, tendo sido aprovado a criação de um fundo de estabilização em parceria com o FMI no valor de 750 biliões de euros. O fundo de estabilização destina-se a ajudar os países em dificuldades. O BCE também tomou medidas no sentido de estabilizar os mercados de dívida, tendo realizado compras de dívida pública dos países que sentiram maiores dificuldades. Outro país que necessitou de ajuda foi a Irlanda, mas neste caso os problemas estiveram relacionados com a necessidade de auxiliar o sector financeiro do País que atravessa graves dificuldades. A ajuda à Irlanda foi de 85 mil milhões de euros.

Numa tentativa de controlar a despesa pública e reduzir o défice foram anunciados planos de austeridade pelos países com maiores dificuldades, levando a um aumento do receio relativamente ao seu impacto na recuperação económica da Zona Euro. Para recuperar a confiança dos mercados internacionais que exigiam taxas de juro cada vez mais altas, Portugal apresentou este ano dois planos de austeridade para atingir os objectivos do défice a que se comprometeu, 7.3% no final de 2010 e 4.6% no final de 2011. Mas não foram só os países em maiores dificuldades que apresentaram planos de austeridade, a Alemanha, França e Reino Unido também avançaram com medidas para reduzir o seu défice.

A contribuir para acentuar ainda mais a pressão sobre a dívida pública tivemos o facto de terem existido vários cortes ao rating dos países mais afectados e de a Alemanha ter trazido para a discussão a possibilidade dos investidores participarem em futuros planos de ajuda a países em dificuldades, ainda que essa possibilidade esteja apenas prevista para depois de 2013, criou algum receio nos investidores e agravou a situação dos países mais frágeis.

O fraco crescimento económico e a elevada taxa de desemprego de alguns países, levaram a que os Bancos Centrais decidissem manter as taxas de referência a níveis historicamente baixos.

Ao nível do mercado accionista os problemas com a dívida pública acabaram por se sobrepor aos bons resultados apresentados pelas empresas que foram superando as estimativas dos analistas dando um sinal que as empresas estão a encontrar soluções para contornar as dificuldades. A travar maiores quedas do mercado accionista ainda tivemos alguns dados macroeconómicos, a divulgação dos resultados dos stress tests que teve um efeito positivo nomeadamente no sector financeiro, uma vez que não trouxeram surpresas negativas e algumas notícias sobre aquisições. A Fed ainda anunciou novas medidas de estímulo que envolvem a compra de dívida pública de longo prazo até ao montante de 600 mil milhões de dólares até Junho de 2011. Além disso, a Fed aprovou o reinvestimento de até 300 mil milhões de dólares até esse mês.

A estratégia de investimento assenta numa componente obrigacionista e numa componente accionista. O valor médio da componente accionista é de 25% do valor da carteira sendo que pode variar entre 0% e 40%. Este limite de exposição na componente accionista é mais conservador do que o limite de 55% vigente para os Fundos de Pensões. O Fundo de Pensões Aberto ALICO manteve uma sobre - exposição ao mercado accionista face ao valor médio de 25%, dado que considerámos que o índice de acções da Zona Euro transaccionava abaixo do seu valor intrínseco e ainda devido ao facto de a maioria das empresas ter apresentado resultados acima das expectativas. Os dados macroeconómicos também foram dando sinais de recuperação.

Estrutura da carteira

- Investimento maioritariamente em unidades de participação de instituições de investimento colectivo (SICAV) de obrigações (64.75%);
- Moderada exposição a unidades de participação de instituições de investimento colectivo (SICAV) de acções (35.00%); e
- Reduzida liquidez.

Rentabilidade

A medida de rentabilidade utilizada é a taxa interna de rentabilidade (TIR). A rentabilidade do Fundo de Pensões Aberto ALICO em 2010 foi negativo em 3.54%.

Análise de Risco

A medida de risco utilizada é o desvio-padrão anualizado. O desvio-padrão foi de 8.5% em 2010.

Risco Cambial

O risco cambial é inexistente, dado a totalidade dos activos se encontrarem denominados em euros em 31 de Dezembro de 2010.

Risco de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2010, 6.09% dos títulos de dívida das carteiras das SICAV nos quais o Fundo detém unidades de participação tinham rating igual ou inferior a BBB+.

Risco de Liquidez

O risco de liquidez é baixo, dado que todos os títulos que compõem as carteiras dos SICAV nos quais o Fundo detém unidades de participação são cotados.

Risco de Taxa de Juro

No final de 2010 as carteiras dos SICAV nos quais o Fundo detém unidades de participação apresentavam uma maturidade média de 6.8 anos e uma duração média de 5.52 anos.

Risco de Crédito

Exposição geográfica

Portugal	33.84%
Espanha	22.77%
França	13.31%
Alemanha	11.66%
Holanda	9.36%
Itália	6.35%
Bélgica	2.33%
Finlândia	0.72%
Não Aplicável	-0.35%
Liquidez	0.55%
Devedores/Credores	-0.89%

+

Exposição sectorial

Dívida Pública	52.68%
Banca	10.20%
Segurador	5.12%
Bens pessoais	4.75%
Telecomunicações	4.47%
Petróleo	3.51%
Químicos	3.19%
Alimentar	2.51%
Retalho	2.43%
Utilities	2.40%
Automóvel	2.00%
Tecnológico	1.80%
Industrial	1.40%
Saúde	1.04%
Media	0.71%
Construção	0.71%
Matérias-primas	0.71%
Serviços Financeiros	0.70%
Não Aplicável	-0.35%
Liquidez	0.55%
Devedores/Credores	-0.89%

Exposição por emitente

Portugal	33.84%
Espanha	18.84%
Deutsche Telecom	1.38%
Ing Bank	1.34%
Axa	1.30%
Societe Generale	1.27%
Fortis	1.27%
Deutsche Bank	1.23%
Unicredito	1.19%
Carrefour	1.03%
Philips	0.87%
France Telecom	0.63%
Enel	0.62%
Banco Santander	0.48%
Não Aplicável	34.72%
Acções	35.06%
Liquidez	0.55%
Devedores/Credores	-0.89%

Exposição por rating (Standard & Poor's)

AA+	13.84%
AA	5.48%
A	3.91%
A-	35.96%
BBB+	3.63%
BBB	1.19%
BBB-	1.27%
Acções	35.06%
Liquidez	0.55%
Devedores/Credores	-0.89%



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
DO
FUNDO DE PENSÕES ABERTO ALICO
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010

FUNDO DE PENSÕES ABERTO ALICO
Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2010

(Montantes expressos em Euros)

Notas	DEMONSTRAÇÕES DA POSIÇÃO FINANCEIRA	31-12-2010	31-12-2009
	ACTIVO		
	Investimentos		
6.	Instrumentos de capital e unidades de participação	5.503.289	5.940.376
6.	Numerário, depósitos em Instituições de crédito e aplicações MMI	67.280	109.800
	Outros activos		
	Devedores		
7.	Estado e outros entes públicos	1.750	1.750
7.	Outras entidades	2.456	19
	TOTAL ACTIVOS	5.574.775	6.051.945
	PASSIVO		
	Credores		
7.	Entidade gestora	11.094	6.069
7.	Outras entidades	46.895	78.364
	TOTAL PASSIVO	57.989	84.432
5.	VALOR DO FUNDO	5.516.786	5.967.513
5.	VALOR DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO	11,24	11,65

O Anexo faz parte integrante destas Demonstrações.

(Montantes expressos em Euros)

Notas	DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS	2010	2009
8.	Contribuições	150.004	51.265
11.	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos	-395.115	-717.117
9.	Ganhos líquidos dos investimentos	-129.150	886.208
10.	Rendimentos líquidos dos investimentos	0	150
12.	Outras despesas	-76.465	-69.919
	Resultado líquido	-450.726	150.586

O Anexo faz parte integrante destas Demonstrações.

Notas	DEMONSTRAÇÕES DE FLUXOS DE CAIXA	2010	2009
	Fluxos de caixa das actividades operacionais		
	Contribuições		
	Contribuições dos associados	8.996	8.996
	Contribuições dos participantes/beneficiários	9.070	23.299
	Transferências	131.937	18.970
	Pensões, capitais e prémios únicos vencidos		
	Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	-50.851	-103.461
	Capitais vencidos (Remições/ vencimentos)	-168.085	-119.397
	Transferências	-215.674	-415.895
	Remunerações		
	Remunerações de gestão	-63.526	-69.184
	Fluxo de caixa líquido das actividades operacionais	-348.133	-656.672
	Fluxo de caixa das actividades de investimento		
	Recebimentos		
	Alienação / reembolso dos investimentos	653.082	4.121.414
	Rendimentos dos investimentos	0	150
	Pagamentos		
	Aquisição de investimentos	-346.956	-3.386.762
	Outros gastos com investimentos	-514	-561
	Fluxo de caixa líquido das actividades de investimento	305.612	734.241
	Variações de caixa e seus equivalentes	-42.520	77.569
	Caixa no início do período de reporte	109.800	32.231
6.	Caixa no fim do período de reporte	67.280	109.800

O Anexo faz parte integrante destas Demonstrações.



FUNDO DE PENSÕES ABERTO ALICO

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010
(Montantes expressos em Euros)

1. NOTA INTRODUTÓRIA

O Fundo de Pensões ABERTO ALICO foi constituído em 20 de Março de 2003 com o objectivo de prover a obrigações decorrentes da extinção de fundos de pensões fechados.

O património do Fundo é medido em unidades de participação, cujo valor é mensalmente publicado no Boletim de Cotações da Euronext, com referência ao último dia do mês, conjuntamente com a relação dos valores que compõem a respectiva carteira de activos, bem como o número de unidades de participação em circulação.

O valor de cada unidade de participação é calculado dividindo o valor do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor do Fundo corresponde ao somatório das rubricas de capital do Fundo, nomeadamente resultados de exercícios anteriores e resultados do exercício.

A American Life Insurance Company – Sucursal em Portugal (Entidade Gestora) é uma sucursal da American Life Insurance Company, com sede em Willmington-Delaware – E.U.A. detida a 100% pela MetLife Inc., e iniciou a sua actividade em Portugal em 1985, com sede na Av. da Liberdade, n.º 36-4º 1269-047 Lisboa (matriculada no registo comercial de Lisboa sob o n.º 61738).

Embora anunciada em Março de 2010, a MetLife concluiu o processo de aquisição da Alico à AIG em 1 de Novembro de 2010. Com esta transacção foi criada uma organização ainda mais global a operar em 60 países, abrangendo 75% da população mundial. A plataforma internacional resultante, tornou-se uma das líderes mundiais de seguros vida e produtos de protecção e investimento.

2. BASES DE APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS, PRINCÍPIOS CONTABILÍSTICOS E CRITÉRIOS VALORIMÉTRICOS ADOPTADOS

2.1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras apresentadas foram elaboradas com base nos registos contabilísticos do Fundo de Pensões ABERTO ALICO, mantidos em conformidade com as normas e princípios contabilísticos estabelecidos através da Norma Regulamentar nº 7/2010-R, de 4 de Junho, do Instituto de Seguros de Portugal (ISP).

2.2. Princípios Contabilísticos e Critérios Valorimétricos

Os princípios contabilísticos e critérios valorimétricos adoptados na preparação das demonstrações financeiras anexas foram os seguintes:

a) Especialização de exercícios

Os custos e proveitos são reconhecidos no exercício a que dizem respeito, independentemente da data do seu pagamento ou recebimento, respectivamente.

b) Carteira de Activos Financeiros

Dada a dimensão do Fundo de Pensões ABERTO ALICO, a diversificação da carteira de activos é efectuada através do investimento em unidades de participação em "instituições de investimento colectivo". Estes instrumentos são compostos por carteiras de activos cotados em mercados regulamentados. A natureza dos activos reparte-se entre títulos de rendimento fixo (obrigações) e de rendimento variável (acções).

As unidades de participação são registadas ao justo valor, determinado com base no último valor de resgate divulgado. Os depósitos bancários estão registados ao valor nominal.

c) Reconhecimento de juros e dividendos

Os juros de títulos de rendimento fixo são reconhecidos no exercício a que dizem respeito, de acordo com o princípio da especialização.

Os dividendos resultantes de títulos de rendimento variável são reconhecidos no exercício em que são recebidos. No caso dos activos que compõem a carteira do Fundo de Pensões ABERTO ALICO, estes rendimentos já se encontram integrados no valor de cotação das respectivas unidades de participação.

d) Mais e Menos-Valias Realizadas e Potenciais

As valias potenciais, resultantes da reavaliação dos activos, estão reflectidas na demonstração de resultados, sendo correspondentes à evolução do valor dos títulos durante o exercício ou após a data de aquisição, no caso de títulos adquiridos no ano. O valor de balanço dos títulos que transita para o exercício seguinte corresponde ao custo de aquisição corrigido pelas mais e menos-valias potenciais geradas após a sua aquisição.

As valias realizadas, resultantes da alienação/reembolso de aplicações são determinadas face ao valor de balanço dos títulos no início do ano ou face ao custo de aquisição, no caso de terem sido adquiridos durante o exercício. Estas valias são reconhecidas como resultados no exercício em que ocorrem.

As valias potenciais e realizadas estão reflectidas na rubrica "Ganhos líquidos dos investimentos" da demonstração de resultados.

e) Comissão de Gestão

Esta comissão corresponde à remuneração da Entidade Gestora pela sua actividade de gestão do Fundo de Pensões ABERTO ALICO que compreende as áreas técnico-actuarial, financeira e administrativa. A comissão de gestão resulta da aplicação da taxa de 1.2% sobre o valor patrimonial do Fundo, calculada diariamente e cobrada mensalmente, conforme estabelecido no Regulamento de Gestão. Esta comissão é registada na demonstração dos resultados na rubrica "Outras despesas", no exercício a que diz respeito.

f) Comissão de Depósito

O Fundo de Pensões ABERTO ALICO é gerido na forma de "conta bancária agregada", o que proporciona economia de custos dos serviços bancários. O depositário dos activos do Fundo de Pensões ABERTO ALICO é a IBCO – Gestão de Patrimónios, S.A., não existindo custo imputado por este serviço.

g) Contribuições

As contribuições efectuadas pelos Associados e Participantes para o Fundo de Pensões ABERTO ALICO são traduzidas em subscrições de unidades de participação, fazendo parte integrante da conta individual que lhes está associada.

As contribuições são registadas como proveitos quando recebidas, concorrendo para a formação do resultado do exercício.

h) Conversão de saldos em divisas

Os activos da carteira do Fundo de Pensões ABERTO ALICO estão todos expressos em Euros, não havendo lugar à conversão de valores.

i) Impostos

De acordo com o disposto no artigo 16º do Estatuto dos Benefícios Fiscais, os fundos de pensões e equiparáveis, constituídos de acordo com a legislação nacional, estão isentos de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas (IRC), bem como de Imposto Municipal sobre as Transmissões Onerosas de Imóveis (IMT) e de Imposto Municipal sobre Imóveis (IMI). A isenção de IRC não abrange os dividendos de acções Portuguesas que não tenham permanecido em carteira por um período superior a 1 ano. Por outro lado, os fundos de pensões são ainda eventualmente sujeitos a tributação no estrangeiro relativamente aos rendimentos aí obtidos.

O Fundo suporta uma taxa de serviços de supervisão contínua da gestão individual de carteiras, devida à CMVM pela IBCO – Gestão de Patrimónios, S.A. (Nota 3. a)), correspondente a uma taxa mensal de 0,0075 por mil incidente sobre o valor do Fundo no último dia de cada mês.

3. POLÍTICA E GESTÃO DE INVESTIMENTOS

a) Gestão de Investimentos

A gestão de investimentos do Fundo de Pensões ABERTO ALICO está mandatada à IBCO – Gestão de Patrimónios, S.A., que exerce a administração dos valores mobiliários do Fundo de Pensões e presta serviços de consultoria em matéria de investimentos. Por este serviço o Fundo de Pensões não tem um custo adicional, por o mesmo já estar incluído na Comissão de Gestão (Nota 2.2 alínea e)).

b) Política de Investimentos

A política de investimentos do Fundo de Pensões ABERTO ALICO está definida em guidelines específicos, tendo presente as regras definidas na Norma n.º 9/2007-R, de 28 de Junho, e subsequentes alterações normativas estabelecidas pelo ISP.

Destacam-se as grandes rubricas de activos que podem constituir o património do Fundo de Pensões: acções, obrigações, unidades de participação em instituições de investimento colectivo, depósitos bancários, terrenos e edifícios.

c) Estratégia de Investimentos e Evolução da Carteira de Activos

A carteira de investimentos do Fundo de Pensões ABERTO ALICO está desenhada para investimentos de médio/longo prazos, tendo uma exposição moderada aos mercados accionistas e aos mercados obrigacionistas de empresas.

Como descrito na Nota 2.2 b), o Fundo de Pensões ABERTO ALICO está investido em unidades de participação de instituições de investimento colectivo – SICAV. Estes são de duas naturezas: de rendimento variável (“IBCO SICAV Global Equities”) e de rendimento fixo (“IBCO SICAV Global Bonds”). Em 31 de Dezembro de 2010 e 2009, a composição da carteira é a abaixo indicada:

Constituição da carteira de activos do Fundo de Pensões	31-12-2010	31-12-2009
Participações em instituições de investimento colectivo (de rendimento fixo)	64,75%	65,99%
Participações em instituições de investimento colectivo (de rendimento variável)	35,00%	33,56%
Depósitos bancários	1,22%	1,84%
Devedores/credores	-0,97%	-1,39%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Em 2010, uma vez que os indicadores demonstraram que neste mercado existia margem de ganho, dados os resultados apresentados pelas empresas, o Fundo de Pensões ABERTO ALICO manteve uma sobre-exposição ao mercado accionista, embora não significativamente desviado do benchmark.

d) Rentabilidade do Exercício

A rentabilidade obtida no ano de 2010 foi negativa em 3.54%. O benchmark obteve 0.05% e está definido por 25% em acções cujo índice é o EuroStoxx 50 e 75% em obrigações cujo índice é o IBOXX SOV PF 3-5.

4. RISCOS MATERIAIS E ANÁLISES DE SENSIBILIDADE

Em 31 de Dezembro de 2010 as classes de risco a que o Fundo de Pensões está sujeito são: Risco de Liquidez, Risco de Crédito, Risco de Mercado, Risco de Taxa de Juro e Risco Cambial.

De uma forma sintética, o risco de liquidez foi baixo porque os títulos que compõem as carteiras das instituições de investimento colectivo em que o fundo participa são cotados. No que respeita ao risco de crédito, em 31 de Dezembro de 2010, 6.09% dos títulos de dívida tinham rating igual ou inferior a BBB+. Quanto ao risco cambial foi inexistente porque o Fundo de Pensões está totalmente investido em Euros.

As instituições de investimento colectivo em que o Fundo de Pensões participa apresentam uma carteira com uma maturidade média de 6.8 anos e uma duração média de 5.52 anos em 31 de Dezembro de 2010.

Para a análise de sensibilidade aos diversos riscos de mercado a que o Fundo de Pensões ABERTO ALICO está exposto, referente a 31 de Dezembro de 2010, foram efectuados cálculos das variações de cada uma das suas componentes, com base na volatilidade histórica de cada um dos respectivos Benchmark. Deste modo, temos as seguintes conclusões:

- Uma diminuição / (aumento) de 20% no valor de mercado da componente accionista faria com que o valor do Fundo variasse negativamente / (positivamente) em 386.193 euros, ou seja, 7%; e
- Uma diminuição / (aumento) de 3% no valor de mercado da componente obrigacionista faria com que o valor do Fundo variasse negativamente / (positivamente) em 107.170 euros, ou seja, 1.9%.

A Entidade Gestora não garante o capital investido nem qualquer rentabilidade mínima do Fundo.

5. VALOR DO FUNDO

O movimento ocorrido no valor do Fundo de Pensões durante os exercícios de 2009 e 2010, pode ser detalhado da seguinte forma:

Valor do Fundo em 31 de Dezembro de 2008	<u>5.816.927</u>
<i>Resultado líquido do exercício:</i>	
Contribuições (Nota 8)	51.265
Rendimentos líquidos dos investimentos (Nota 10)	150
Valias potenciais líquidas (Nota 9)	880.966
Valias realizadas líquidas (Nota 9)	5.242
Pensões, capitais e prémios únicos vencidos (Nota 11)	-717.117
Comissões (Nota 12)	-69.359
Taxa de supervisão da CMVM (Nota 12)	-561
	<u>150.586</u>
Valor do Fundo em 31 de Dezembro de 2009	<u>5.967.513</u>
<i>Resultado líquido do exercício:</i>	
Contribuições (Nota 8)	150.004
Valias potenciais líquidas (Nota 9)	-128.798
Valias realizadas líquidas (Nota 9)	-353
Pensões, capitais e prémios únicos vencidos (Nota 11)	-395.115
Comissões (Nota 12)	-68.551
Taxa de supervisão da CMVM (Nota 12)	-514
Outras despesas (Nota 12)	-7.400
	<u>-450.726</u>
Valor do Fundo em 31 de Dezembro de 2010	<u><u>5.516.786</u></u>

O movimento ocorrido no número de unidades de participação em circulação nos exercícios de 2009 e 2010 foi o seguinte:

Unidades de participação em 31 de Dezembro de 2008	<u>574.861</u>
Subscrições	4.548
Resgates	-67.038
Unidades de participação em 31 de Dezembro de 2009	<u>512.371</u>
Subscrições	12.754
Resgates	-34.122
Unidades de participação em 31 de Dezembro de 2010	<u><u>491.003</u></u>

Em 31 de Dezembro de 2010 e 2009, o valor da unidade de participação era como segue:

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Valor do Fundo	5.516.786	5.967.513
Número de unidades de participação em circulação	491.003	512.371
Valor de unidade de participação	11,24	11,65

6. INVESTIMENTOS

Carteira de Títulos

Em 31 de Dezembro de 2010 e 2009, a carteira de títulos do Fundo tem a seguinte composição:

	<u>31-12-2010</u>		<u>31-12-2009</u>	
	Custo de aquisição histórico	Mais/menos - valias potenciais acumuladas	Valor de Balanço	Valor de Balanço
Unidades de Participação				
IBCO Sicav Global Bonds	3.484.483	87.843	3.572.326	3.937.752
IBCO Sicav Global Equities	1.706.666	224.297	1.930.963	2.002.623
	<u>5.191.149</u>	<u>312.140</u>	<u>5.503.289</u>	<u>5.940.376</u>

O IBCO SICAV Global Bonds e o IBCO SICAV Global Equities são os dois sub-fundos actualmente activos do IBCO SICAV, uma "Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV")" constituída no Luxemburgo, cuja gestão de activos é assegurada pela IBCO – Gestão de Patrimónios, S.A.. As correspondentes comissões de gestão, devidas ao gestor de activos, são calculadas com base em taxas anuais de 0,75% para o IBCO SICAV Global Bonds e de 1,5% para o IBCO SICAV Global Equities, podendo no caso deste último ser ainda cobrada uma comissão de performance quando a rentabilidade obtida num determinado trimestre ultrapasse uma taxa anualizada de 17%.

Justo Valor

Em 31 de Dezembro de 2010 e 2009, o justo valor dos investimentos em unidades de participação reflectidos nas demonstrações financeiras foi determinado com base no valor divulgado pela Sociedade Gestora dos fundos de investimento nessas datas.

Depósitos em Instituições de Crédito

Em 31 de Dezembro de 2010 e 2009, a rubrica de numerário e depósitos em instituições de crédito e aplicações MMI apresenta o seguinte detalhe:

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Depósitos à ordem em Euros	<u>67.280</u>	<u>109.800</u>

Os depósitos à ordem em Euros encontravam-se domiciliados no Banco Santander Totta.

7. DEVEDORES E CREDORES

Em 31 de Dezembro de 2010 e 2009, esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Devedores		
Estado e outros entes públicos	1.750	1.750
Operações pendentes de liquidação	<u>2.456</u>	<u>19</u>
	<u>4.206</u>	<u>1.769</u>
	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Credores		
Entidade gestora	11.094	6.069
Auditoria	7.400	0
Outros	<u>39.495</u>	<u>78.364</u>
	<u>57.989</u>	<u>84.432</u>

Em 31 de Dezembro de 2010, o saldo devedor de 2.456 euros diz respeito de unidades de participação de fundos de investimento mobiliário em carteira, que liquidaram nos primeiros dias de 2011.

O saldo a pagar no montante de 11.094 euros diz respeito a comissões de gestão dos meses de Novembro e Dezembro de 2010 devidas à Entidade Gestora e pendentes de liquidação em 31 de Dezembro de 2010. O saldo a pagar em 31 de Dezembro de 2009 diz respeito às comissões de gestão referentes ao mês de Dezembro de 2009 e pendentes de liquidação a essa data.

O saldo credor no montante de 7.400 Euros (Nota 12) diz respeito a honorários de auditoria a pagar à Entidade Gestora e liquidados por esta ao Revisor Oficial de Contas.

Em 31 de Dezembro de 2010, o montante de 39.495 euros respeita a reembolsos de unidades de participação ainda não liquidados aos beneficiários, por não se ter recebido a essa data o respectivo recibo de quitação assinado.

8. CONTRIBUIÇÕES

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Contribuições dos associados	8.997	8.996
Contribuições dos participantes (beneficiários)	9.070	23.299
Transferências	131.937	18.970
	<u>150.004</u>	<u>51.265</u>

9. GANHOS LÍQUIDOS DOS INVESTIMENTOS

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2010</u>						
	<u>Mais-Valias potenciais</u>	<u>Menos- Valias potenciais</u>	<u>Valias potenciais líquidas</u>	<u>Mais-Valias realizadas</u>	<u>Menos-valias realizadas</u>	<u>Valias realizadas líquidas</u>	<u>Perdas líquidas</u>
Unidades de Participação em fundos de investimento mobiliário	<u>3.661.439</u>	<u>-3.790.236</u>	<u>-128.798</u>	<u>5.897</u>	<u>-6.249</u>	<u>-353</u>	<u>-129.150</u>

	<u>2009</u>		
	<u>Valias potenciais líquidas</u>	<u>Valias realizadas líquidas</u>	<u>Ganhos líquidos</u>
Unidades de Participação em fundos de investimento mobiliário	<u>880.966</u>	<u>5.242</u>	<u>886.208</u>

10. RENDIMENTOS LÍQUIDOS DOS INVESTIMENTOS

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Juros de depósitos a prazo	<u>0</u>	<u>150</u>

11. PENSÕES, CAPITAIS E PRÉMIOS ÚNICOS VENCIDOS

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Prémios únicos para aquisição de rendas vitalícias	50.851	103.461
Capitais vencidos (remiões/vencimentos)	168.085	119.397
Transferências	176.179	494.258
	<u>395.115</u>	<u>717.117</u>

Em 2010, o montante das transferências para outros fundos de pensões ascenderam a 176.179 euros, dos quais 170.062 euros resultaram de transferências solicitadas pelo Associado Maconde.

12. OUTRAS DESPESAS

Esta rubrica tem a seguinte composição:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comissão de gestão	68.551	69.359
Auditoria (Nota 7)	7.400	0
Taxa de Supervisão da CVMV (Nota 2.2.i))	514	561
	<u>76.465</u>	<u>69.919</u>

13. TAXA GLOBAL DE CUSTOS

A Taxa Global de Custos relativa aos exercícios de 2010 e 2009 é como segue:

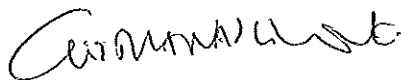
Custos (de 2010)	Valor (€)	VLGF (%) *
Comissões de Gestão	68.551	1,200%
Componente Fixa (Nota 12)	68.551	
Componente Variável	0	
Comissões de Depósito	0	0,000%
Taxa de supervisão CMVM (Nota 12)	514	0,009%
Custos de Auditoria (Nota 12)	7.400	0,130%
Total	76.465	1,339%
Taxa Global de Custos (TGC)		1,339%

* Média relativa ao período em referência

Custos (de 2009)	Valor (€)	VLGF (%) *
Comissões de Gestão	69.359	1,200%
Componente Fixa (Nota 12)	69.359	
Componente Variável	0	
Comissões de Depósito	0	0,000%
Taxa de supervisão CMVM (Nota 12)	561	0,010%
Auditoria	0	0,000%
Total	69.919	1,210%
Taxa Global de Custos (TGC)		1,210%

* Média relativa ao período em referência

No apuramento da taxa global de custos acima apresentada não foram consideradas as comissões de gestão cobradas ao IBCO SICAV pelo respectivo gestor de activos (Nota 6).



FUNDO DE PENSÕES ABERTO ALICO

**Demonstrações Financeiras em 31 de
Dezembro de 2010 acompanhadas do
Relatório de Exame Simplificado**

RELATÓRIO DE EXAME SIMPLIFICADO

Introdução

1. Procedemos ao exame simplificado das demonstrações financeiras anexas do Fundo de Pensões Aberto Alico (“Fundo”), as quais compreendem a Demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2010 que evidencia um total do activo de 5.574.775 Euros e valor do Fundo de 5.516.786 Euros, incluindo um resultado líquido negativo do exercício de 450.726 Euros, as Demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Mandatário Geral da American Life Insurance Company – Sucursal em Portugal (“Sucursal”) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os seus fluxos de caixa, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado. A nossa responsabilidade consiste em emitir um relatório de segurança moderada baseado no nosso exame simplificado daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

3. O exame simplificado a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas aplicáveis a este tipo de exames, as quais exigem que seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança moderado sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Neste sentido, o nosso trabalho consistiu principalmente, em indagações e procedimentos analíticos destinados a apreciar (a) a fiabilidade das asserções constantes da informação financeira; (b) a adequação das políticas contabilísticas adoptadas, tendo em conta as circunstâncias e a consistência da sua aplicação; (c) a aplicação, ou não, do princípio da continuidade; e (d) a apresentação da informação financeira. Este exame simplificado incluiu, igualmente, testes substantivos às transacções não usuais de grande significado e àquelas para as quais tenham sido obtidas informações contraditórias. O nosso exame simplificado abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras. Um exame simplificado proporciona, por conseguinte, menos segurança do que uma revisão/auditoria e, consequentemente, não estamos em condições de expressar e não expressamos uma opinião de revisão/auditoria.


Parecer

4. Com base no trabalho efectuado, o qual foi executado tendo em vista a obtenção de um nível de segurança moderado, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que:
 - (a) As demonstrações financeiras do Fundo de Pensões Aberto Alico referidas no parágrafo 1 acima não estejam isentas de distorções materialmente relevantes que afectem a sua conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Pensões (Nota 2); e
 - (b) O Relatório de gestão relativo ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2010 não esteja concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

Ênfases

5. Os serviços de depositário dos activos do Fundo são assegurados pela IBCO – Gestão de Patrimónios, S.A., não se encontrando a esta data formalizados através de contrato escrito celebrado entre a Sucursal e a referida entidade depositária, conforme previsto na legislação aplicável. A entidade depositária mantém por sua vez os referidos activos depositados numa conta agregada, aberta em seu nome junto de uma instituição de crédito Portuguesa.
6. As demonstrações financeiras do Fundo relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2009 são apresentadas de forma a dar cumprimento aos requisitos de apresentação de contas. A informação de reporte prudencial do Fundo relativa ao exercício de 2009 foi objecto de exame simplificado realizado por outra Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, cujo Relatório, datado de 30 de Abril de 2010, não continha reservas.

Lisboa, 1 de Agosto de 2011



Deloitte & Associados, SROC S.A.

Representada por Maria Augusta Cardador Francisco

**FUNDO DE PENSÕES ABERTO
ALICO**

**Demonstrações Financeiras em 31 de
Dezembro de 2010 acompanhadas do
Relatório de Exame Simplificado**

RELATÓRIO DE EXAME SIMPLIFICADO

Introdução

1. Procedemos ao exame simplificado das demonstrações financeiras anexas do Fundo de Pensões Aberto Alico (“Fundo”), as quais compreendem a Demonstração da posição financeira em 31 de Dezembro de 2010 que evidencia um total do activo de 5.574.775 Euros e valor do Fundo de 5.516.786 Euros, incluindo um resultado líquido negativo do exercício de 450.726 Euros, as Demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Mandatário Geral da American Life Insurance Company – Sucursal em Portugal (“Sucursal”) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os seus fluxos de caixa, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado. A nossa responsabilidade consiste em emitir um relatório de segurança moderada baseado no nosso exame simplificado daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

3. O exame simplificado a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas aplicáveis a este tipo de exames, as quais exigem que seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança moderado sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Neste sentido, o nosso trabalho consistiu principalmente, em indagações e procedimentos analíticos destinados a apreciar (a) a fiabilidade das asserções constantes da informação financeira; (b) a adequação das políticas contabilísticas adoptadas, tendo em conta as circunstâncias e a consistência da sua aplicação; (c) a aplicação, ou não, do princípio da continuidade; e (d) a apresentação da informação financeira. Este exame simplificado incluiu, igualmente, testes substantivos às transacções não usuais de grande significado e àquelas para as quais tenham sido obtidas informações contraditórias. O nosso exame simplificado abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras. Um exame simplificado proporciona, por conseguinte, menos segurança do que uma revisão/auditoria e, conseqüentemente, não estamos em condições de expressar e não expressamos uma opinião de revisão/auditoria.


Parecer

4. Com base no trabalho efectuado, o qual foi executado tendo em vista a obtenção de um nível de segurança moderado, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que:
 - (a) As demonstrações financeiras do Fundo de Pensões Aberto Alico referidas no parágrafo 1 acima não estejam isentas de distorções materialmente relevantes que afectem a sua conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Pensões (Nota 2); e
 - (b) O Relatório de gestão relativo ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2010 não esteja concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

Ênfases

5. Os serviços de depositário dos activos do Fundo são assegurados pela IBCO – Gestão de Patrimónios, S.A., não se encontrando a esta data formalizados através de contrato escrito celebrado entre a Sucursal e a referida entidade depositária, conforme previsto na legislação aplicável. A entidade depositária mantém por sua vez os referidos activos depositados numa conta agregada, aberta em seu nome junto de uma instituição de crédito Portuguesa.
6. As demonstrações financeiras do Fundo relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2009 são apresentadas de forma a dar cumprimento aos requisitos de apresentação de contas. A informação de reporte prudencial do Fundo relativa ao exercício de 2009 foi objecto de exame simplificado realizado por outra Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, cujo Relatório, datado de 30 de Abril de 2010, não continha reservas.

Lisboa, 1 de Agosto de 2011


Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Maria Augusta Cardador Francisco