



CERTIFICADOS DE REFORMA

Fundo dos Certificados de Reforma - Folheto Informativo

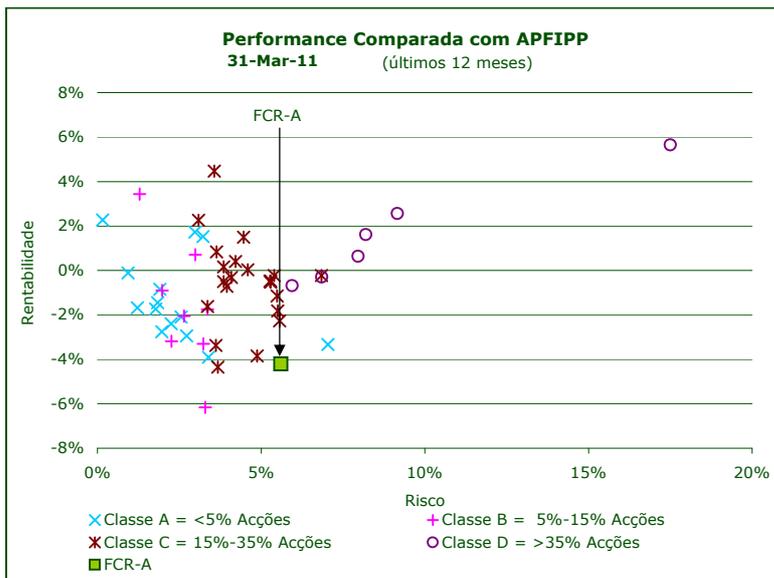
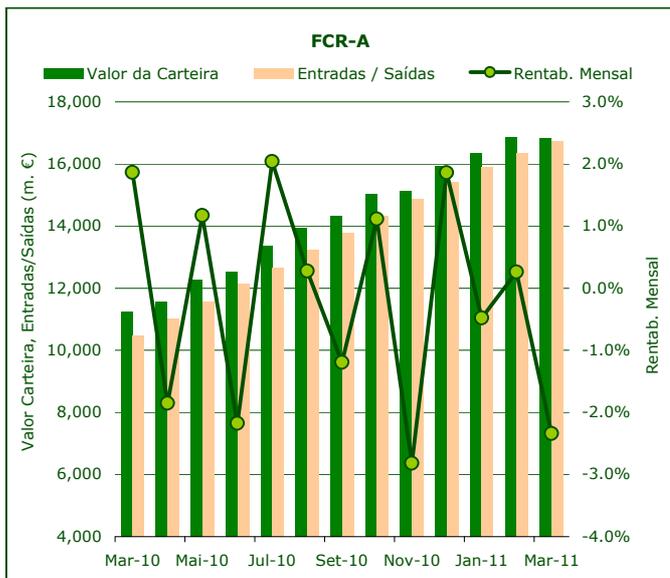
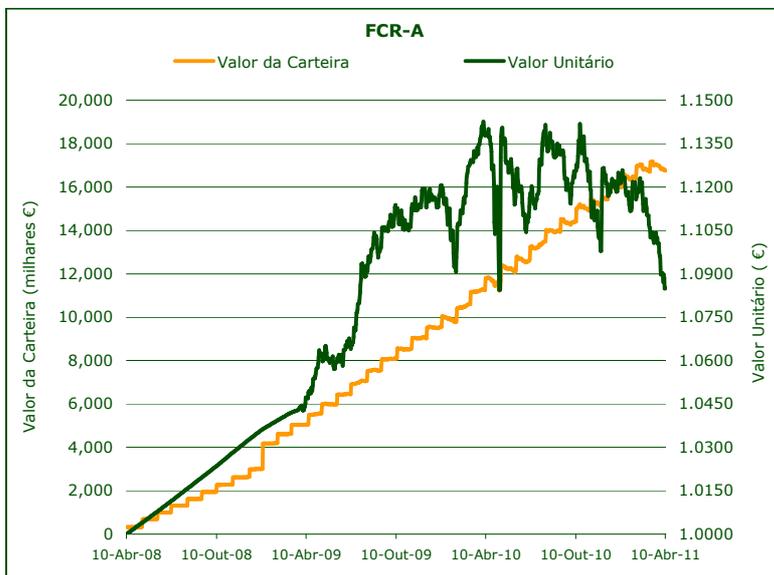
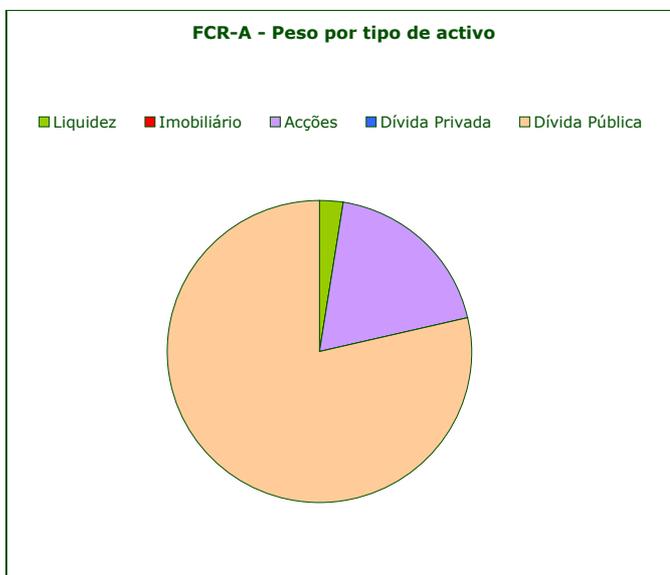
10-Abr-11

| | Valor de Mercado (€) | Valor Unitário (€) | Quantidade em Circulação | Entradas / Saídas (€) | Rentabilidade últ. 12 meses | Volatilidade anualizada | Excess return | Tracking error |
|-------|----------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------|----------------|
| FCR-A | 16,758,625.98 | 1.08508 | 15,444,558.05 | 16,727,175.77 | -4.64% | 6.20% | 0.38% | 0.94% |

| | Valor de Mercado (€) | Pesos % FCR-A | Rentabilidade últimos 12 meses | | | Risco | | |
|--|----------------------|---------------|--------------------------------|-----------|---------------|-------------------------------|-----------|----------------|
| | | | FCR-A | Benchmark | Excess Return | Volatilidade Anualizada FCR-A | Benchmark | Tracking Error |
| Total global | 16,758,625.98 | 100.00% | -4.64% | | | 6.20% | | |
| Total contra Benchmark | 16,758,625.98 | 100.00% | -4.64% | -5.01% | 0.38% | 6.20% | 6.79% | 0.94% |
| Dívida Pública Portuguesa | 4,658,823.57 | 27.80% | -16.10% | | | 12.59% | | |
| Dívida OCDE Ex-DP Portuguesa ^{a)} | 8,532,417.44 | 50.91% | -0.76% | | | 3.60% | | |
| Acções ^{a)} | 3,129,458.84 | 18.67% | 5.23% | | | 14.11% | | |
| Liquidez | 437,926.13 | 2.61% | | | | | | |

a) Inclui valor notional dos futuros e valias potenciais dos forwards

| Por memória | Valor de Mercado (€) | Pesos % FCR-A | Rentabilidade últimos 12 meses | Risco |
|--------------------|----------------------|---------------|--------------------------------|--------|
| Div. Pub. Nacional | 4,658,823.57 | 27.80% | -16.10% | 12.59% |



Nota:
O Fundo de Certificados de Reforma apresentava em 10 de Abril uma rentabilidade homóloga negativa de 4.64% que merece os comentários seguintes:

1. A rentabilidade do Fundo tem sido afectada pelo comportamento da Dívida Pública Portuguesa, como se pode inferir da rentabilidade por classes de activos (-16.1%).
2. Ainda assim, a rentabilidade anual média do FCR desde o seu lançamento é de 2.76%. Esta é a 4ª mais elevada rentabilidade quando comparada com a dos 52 fundos de poupança existentes em Portugal nos últimos 36 meses (APFIPP).
3. A rentabilidade homóloga compara o valor de unidade de participação em determinada data (10 de Abril, neste caso) com o valor um ano antes. Analisando as rentabilidades mensais (gráfico inferior esquerdo) pode-se constatar que estamos a comparar o pior mês de 2011 com o segundo melhor mês de 2010.