

Fundo Soberano de Angola

RELATÓRIO TRIMESTRAL DE ACTIVIDADES
Janeiro – Março de 2017



ÍNDICE

	INTRODUÇÃO	2
A.	RESUMO EXECUTIVO	3
B.	ORGANIZAÇÃO INTERNA	
	B.1. Contratações (Força de Trabalho)	5
	B.2. Execução do Orçamento	5
C.	INVESTIMENTOS	
	C1) Evolução da carteira do FSDEA	6
	C2) Carteira por Classes de Activos	6
	C.3. Portfólio de Investimentos Alternativos	
	A) VAL (Valor Actual Líquido)	7
	C.4. Portfólio de Activos Tradicionais	
	A) Rendimentos dos Activos em AOA	
	B) Classificação do risco dos activos de renda fixa	10
	B) Composição geográfica e por Estados de desenvolvimento	9
	D) Composição por duração e sector	
D.	GESTÃO DE RISCO DOS ACTIVOS TRADICIONAIS	10
	D.1. Portfólio de Activos Tradicionais	10
	A) Valor em Risco (VaR) - Carteira de Retorno Absoluto	10
	B) Teste de esforço da carteira líquida	11
E.	ANEXOS	12
	1. Balancete trimestral	
	2. Demonstrativo da execução orçamental	
	3. Demonstrativo das despesas efectuadas	
	4. Mapa das receitas realizadas	
	5. Reconciliação bancária	



INTRODUÇÃO

O presente relatório está elaborado em conformidade com o disposto nos números 1 a 3, do artigo 6º, do III capítulo do regulamento de gestão do FSDEA, aprovado pelo Decreto Presidencial 108/13 de 28 de Junho. O propósito do mesmo é apresentar o balanço das actividades realizadas durante o 1º Trimestre de 2017 pelo Fundo Soberano de Angola, designado adiante por Fundo ou FSDEA.

A estrutura e sequência da presente prestação de informação sobre o período em análise consiste no (i) relato sumarizado do estado de desenvolvimento da organização interna; (ii) na apresentação da actividade de investimento; (iii) na avaliação dos riscos inerentes à carteira actual de investimentos; (iv) nas ilustrações das principais ocorrências e (v) nos dados requisitados pelos mapas referentes a prestação de contas trimestral, estipulada para os fundos autónomos do Estado pelo Despacho nº 190/95, de 8 de Setembro.

Devido ao facto das operações de investimento do Fundo serem efectuadas em dólares dos Estados Unidos (USD), conforme estabelecido pelo artigo 9º da Política de Investimentos aprovada pelo Decreto Presidencial 107/13 de 28 de Junho, como referência para o presente relatório, adopta-se a taxa de câmbio média oficial do Banco Nacional de Angola registada no fim do período, que equivale USD 1 à AOA 165,912.

Nos termos do disposto no Artigo 10º do Decreto Presidencial 48/11 de 9 de Março, são deduzidas do valor da carteira as despesas referentes aos encargos e responsabilidades, executadas no âmbito da implementação do plano de actividades e do orçamento anual do FSDEA.



A. RESUMO EXECUTIVO

O orçamento proposto para 2017 totaliza mAOA 26.915.863. Esta despesa possibilita a implementação do plano plurianual de actividades, que visa o desenvolvimento da estratégia de investimento, a diversificação dos activos financeiros da carteira, a formação e os outros serviços indispensáveis para o funcionamento e actividade de investimento do Fundo.

No 1º trimestre, as despesas totalizam mAOA 1.704.170. Este valor corresponde às despesas correntes no montante de mAOA 1.665.637 e despesas de capital no montante de mAOA 38.533.

O actual quadro de pessoal soma 37 funcionários dos 52 propostos no orçamento e no plano de actividades para o ano 2017, o que corresponde a um cumprimento de 71% do previsto. No trimestre em análise houve alterações no quadro de pessoal que consiste em três rescisões voluntárias e uma admissão.

No final do Período, o portfólio do FSDEA estava alocado a diferentes classes de activos, correspondendo 57% a títulos de participação societária em sete fundos de *private equity*, 24% a títulos de renda fixa, 10% a títulos de renda variável, 6% a investidos em fundos de cobertura, e 3% em liquidez.

Os activos com maior representação no portfólio são as participações de *private equity* dedicadas ao investimento doméstico e regional. Estas sociedades especializam-se nos ramos da infra-estrutura, do imobiliário, da saúde, da agricultura, da silvicultura, da mineração e do capital estruturado. Em 31 de Março de 2017 esta alocação regista um valor de mAOA 350.215.249.



Este montante inclui os resultados trimestrais provisórios das subsidiárias no ano 2016 condicionados a conclusão da auditoria.

Os investimentos líquidos, tanto de renda fixa, renda variável assim como fundos de cobertura, representam os restantes 40% da carteira de activos do FSDEA.

Baseando-se nos dados divulgados de cada fundo de *private equity* referentes ao quarto trimestre, de 2016 a gestão de risco do FSDEA confirma a observância dos limites de risco e alocação afectos a cada sociedade em comandita.

No que concerne ao risco de mercado, importa realçar que os limites de risco estabelecidos para o valor em risco (VaR) e testes de esforço não sofreram quaisquer ultrapassagem activa durante o 1º Trimestre de 2017. Contudo, registou-se ultrapassagens passiva nos testes de esforço de acções resultante da valorização do mercado de acções. Fez-se recurso a Futuros de índice para dinamicamente reduzir a exposição às Acções para o nível permitido.

Em termos do risco de taxa de juros, conservou-se em carteira durante o trimestre instrumentos derivados para a cobertura dos riscos dos activos em renda fixa com maturidades de 2 anos e 5 anos., sobretudo por serem as mais sensíveis à subida de taxas de juros. No entanto, ao meio do mês de Março, altura em que a Reserva Federal Americana decidiu pela terceira vez aumentar as taxas de juros, removeu-se a cobertura existente para a maturidade de 5 anos. Tal decisão decorreu da estrutura da curva de rendimento (yield curve) e da contribuição ao retorno dos títulos com esta maturidade.



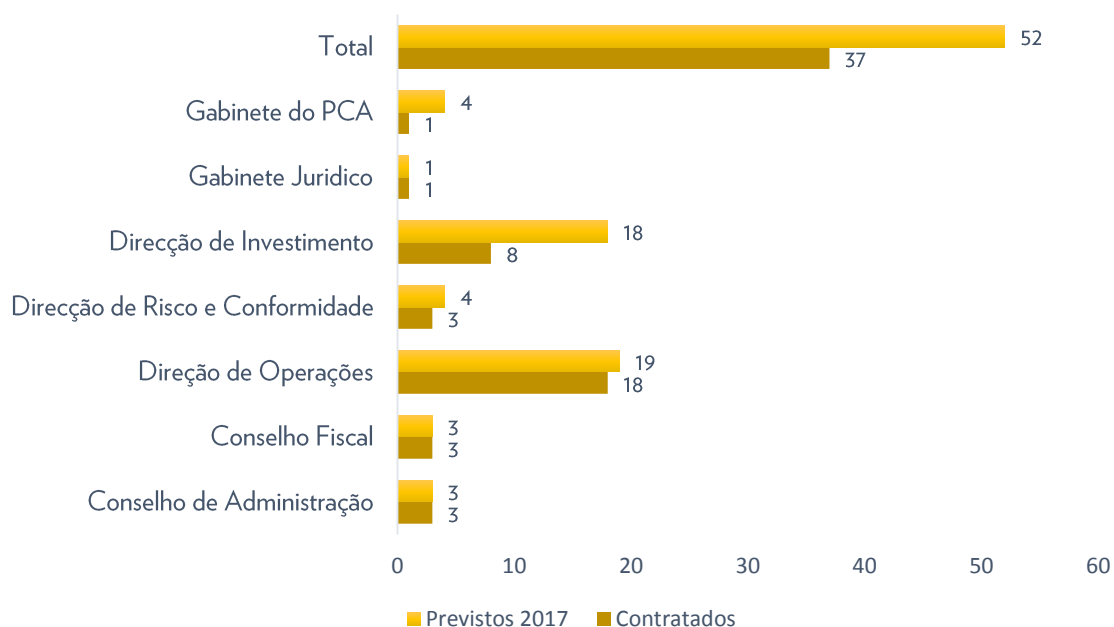
Quanto ao risco cambial, decidiu-se não cobrir a exposição ao risco cambial no período. Tal decisão surge na sequência da optimização da carteira efectuada no ano passado. O risco de crédito é uma fonte de retorno/risco; por tanto, a mitigação deste risco permaneceu circunscrita ao processo de investimento e selecção criteriosa dos instrumentos de renda fixa. De todo modo, não registou-se qualquer incumprimento dos instrumentos em carteira.

Da análise efectuada aos relatórios dos fundos de private equity referentes ao último trimestre do ano passado, conclui-se que não houve ultrapassagem dos limites estabelecidos nos pactos social das sociedades em comandita.



B. ORGANIZAÇÃO INTERNA

B1) CONTRATAÇÕES (FORÇA DE TRABALHO)



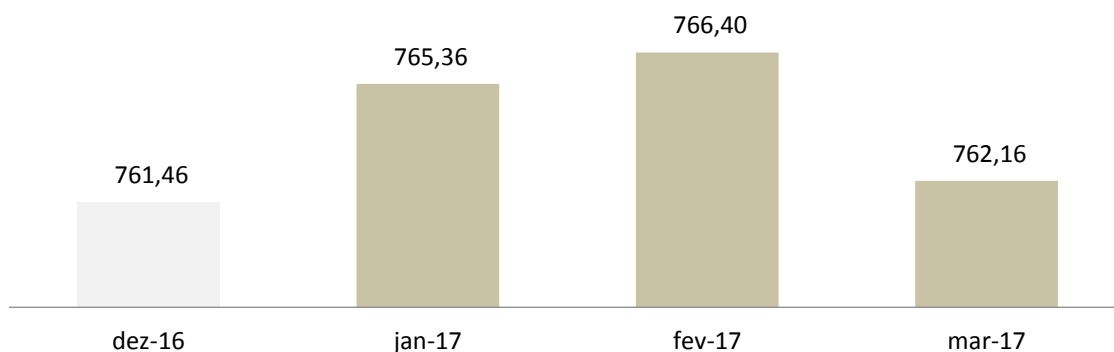
B2) EXECUÇÃO DO ORÇAMENTO - 1º TRIMESTRE DE 2017

Natureza de Despesas	Orçamentado 2017 (Milhares AOA)	Prog. Fin 1º T 2017 (Milhares AOA)	Exec. Fin 1º T 2017 (Milhares AOA)	Grau de Execução
1. Despesas Correntes	21.887.460	2.414.889	1.665.638	68,97%
1.1 Despesas com o pessoal	2.174.496	535.172	183.567	34,30%
1.2. Despesas em bens e serviços	19.712.964	1.879.717	1.482.071	78,85%
2. Despesas de Capital	554.331	375.619	38.533	10,26%
2.1 Investimentos	554.331	375.619	38.533	10,26%
3. Contigência geral de Orçamento	4.474.072	100.500	-	0,00%
3.1. Contigência orçamental	4.474.072	100.500	-	0,00%
Total de Despesas	26.915.863	2.891.008	1.704.170	58,95%



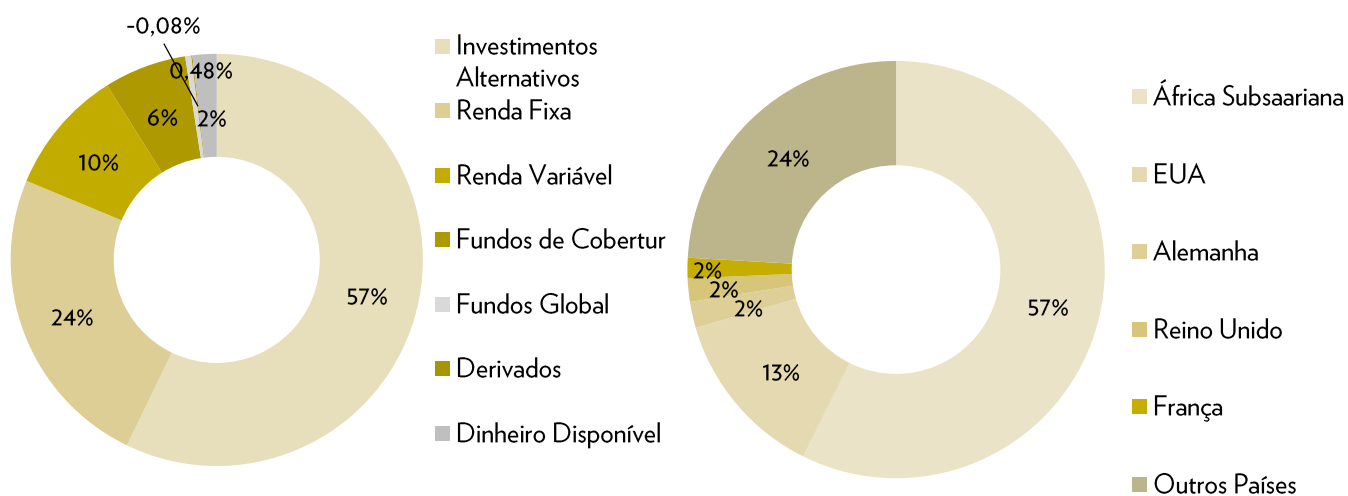
C. INVESTIMENTOS

C1) EVOLUÇÃO DA CARTEIRA TOTAL DO FSDEA NOS ÚLTIMOS 3 MESES (EM BILHÕES DE AOA)



Nota: O montante apresentado representa o valor da carteira de investimentos do FSDEA, ficando excluído as imobilizações corpóreas e incorpóreas (as respectivas amortizações) bem como os saldos credores e devedores. Adicionalmente, verifica-se uma redução do valor da carteira de investimentos nos meses de fecho resultante da incorporação do resultado trimestral provisório das subsidiárias.

C2) CARTEIRA POR CLASSES DE ACTIVOS E LOCALIZAÇÃO





C3) FUNDOS PARA INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS, A 31/03/2017

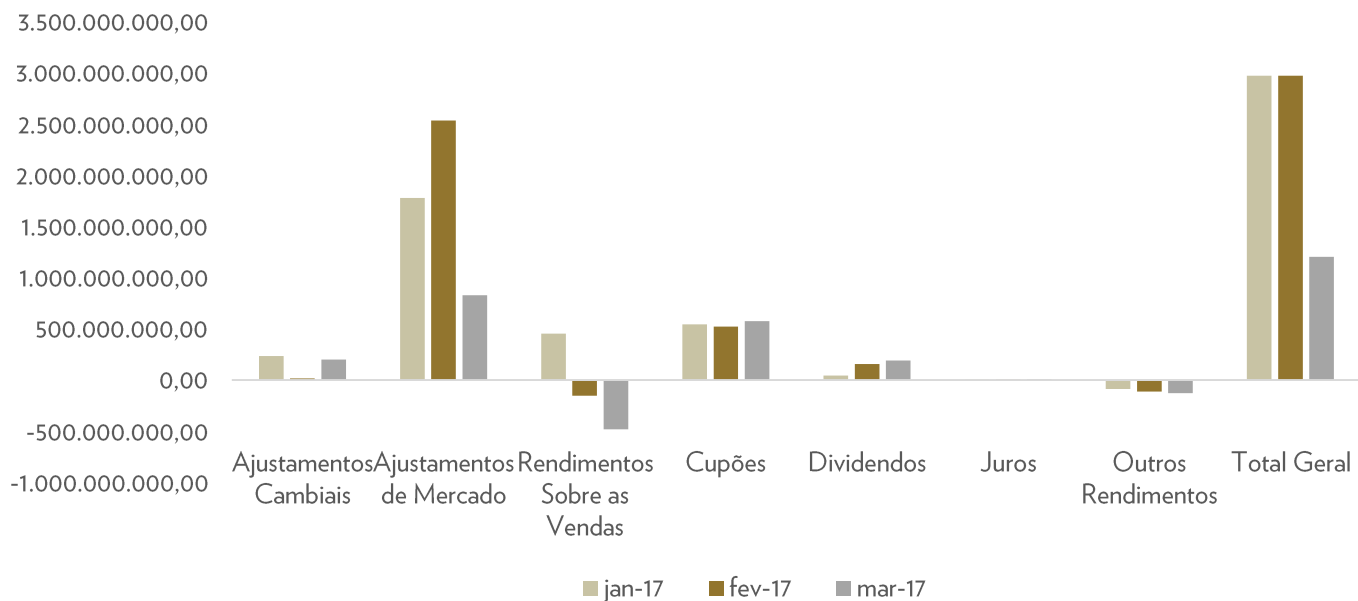
A. VALOR ACTUAL LÍQUIDO DE CADA FUNDO DE INVESTIMENTO DE PRIVATE EQUITY

	Capital Realizado (Milhares AOA)	Valor Actual Líquido (Milhares AOA)
Fundo de Infraestrutura	182.503.254,18	173.217.367,63
Fundo Imobiliário	82.961.454,18	77.166.149,66
Fundo de Capital Estruturado	32.964.986,38	31.226.905,26
Fundo para o Ramo da Saúde	41.368.711,46	38.935.715,10
Fundo Agrícola	37.344.730,00	35.697.468,00
Fundo de Silvicultura	37.408.696,45	42.050.006,41
Fundo Mineiro	41.370.192,92	39.868.062,36
Total Investido em Private Equity	455.922.025,57	438.161.674,42

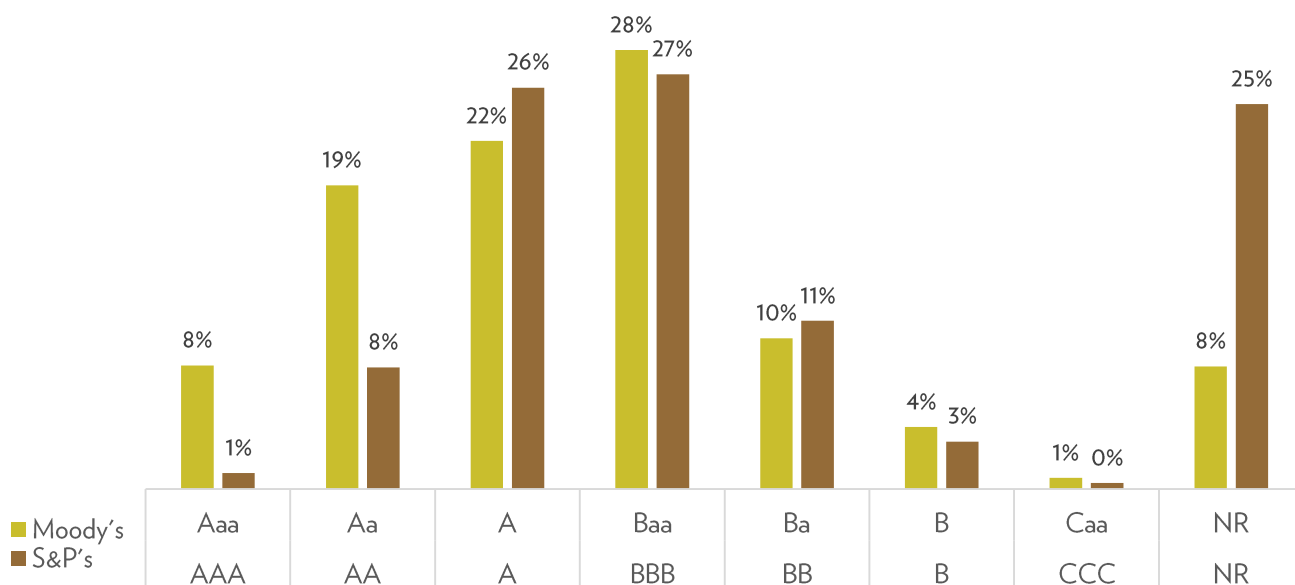


C4) PORTFÓLIO DE ACTIVOS TRADICIONAIS

A) RECEITAS DOS ACTIVOS EM AOA

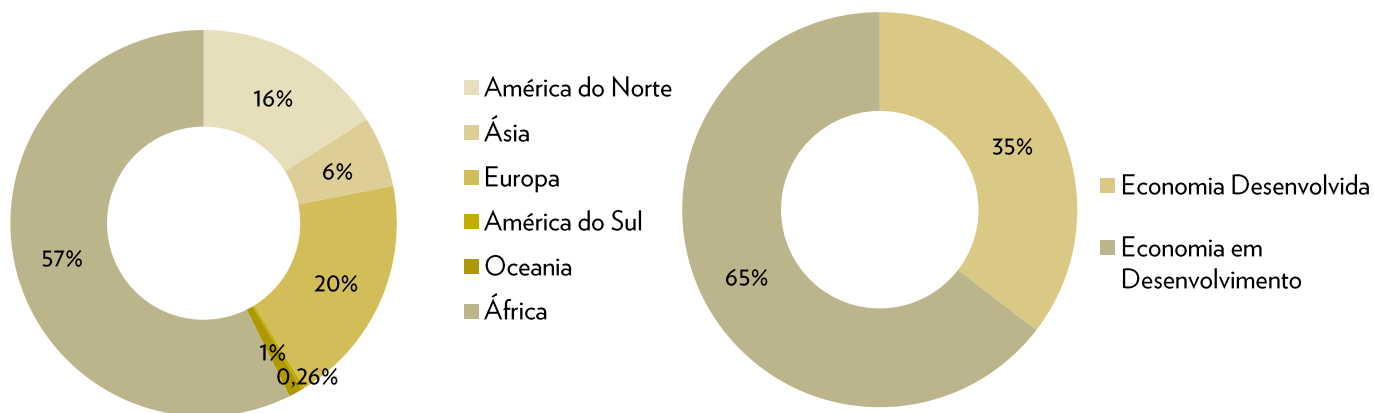


B) CLASSIFICAÇÃO DO RISCO DE CRÉDITO DOS ACTIVOS DE RENDA FIXA PELAS AGÊNCIAS MODDYS E S&P's.

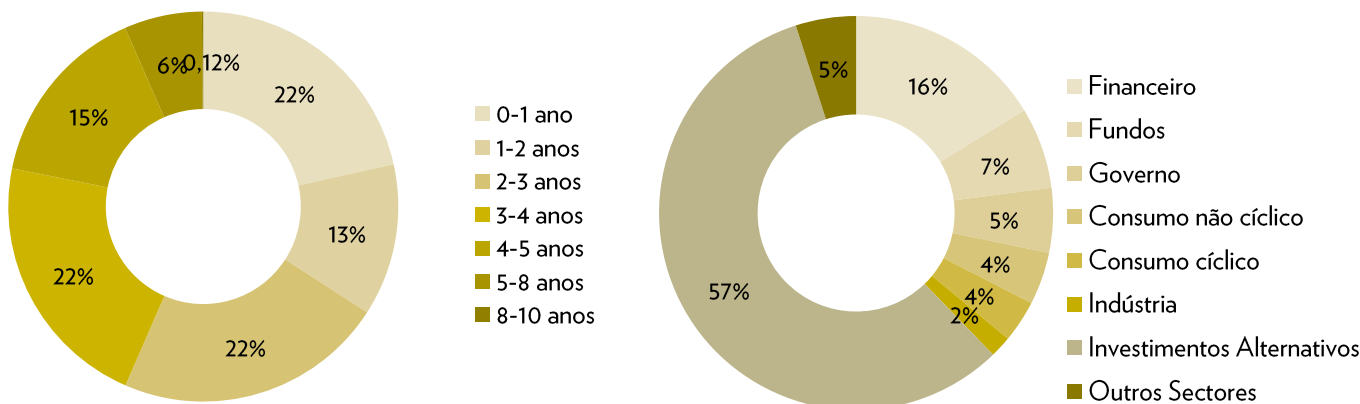




C) COMPOSIÇÃO GEOGRÁFICA E POR ESTADOS DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO



D) COMPOSIÇÃO POR DURAÇÃO E POR SECTOR

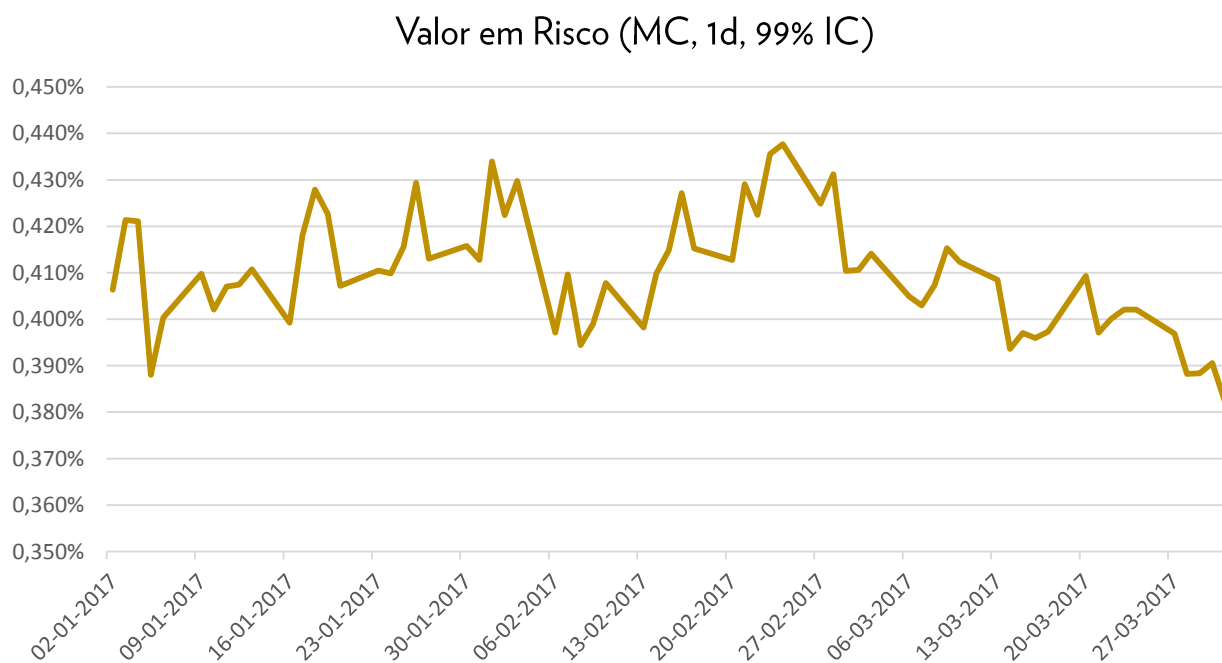




D. GESTÃO DE RISCO DOS INVESTIMENTOS LÍQUIDOS

D.1. PORTFÓLIO DE ACTIVOS TRADICIONAIS

A) RISCO DE MERCADO: VALOR EM RISCO (VaR) - CARTEIRA DE RETORNO ABSOLUTO, NOS ÚLTIMOS 3 MESES



B) TESTE DE ESFORÇO DA CARTEIRA LÍQUIDA (Milhões de AOA)

Factores de Risco	Perda Potencial (milhares de AOA)
Taxa de Juros (+/- 100 pontos base)	5.055.431,58
Taxa de Câmbio (+/- 5%)	1.935.326,66
Acções (+/-10%)	7.565.227,67



E. ANEXOS

1. BALANCETE TRIMESTRAL
2. DEMONSTRATIVO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTAL
3. DEMONSTRATIVO DAS DESPESAS EFECTUADAS
4. MAPA DAS RECEITAS REALIZADAS
5. RECONCILIAÇÃO BANCÁRIA



1. BALANCETE TRIMESTRAL (MARÇO/2017) EM AOA

Saldo 31 Março 2017
(mAOA)

1	ACTIVO	789.256.102
1.1.10	Disponibilidades	114.043.488
1.1.10.10	Caixa	1.411
1.1.10.20	Disponibilidades em Instituições Financeiras	114.042.078
1.1.20.50	Aplicações de Liquidez	0
1.1.20.10	Instrumentos Financeiros Derivados	-49
1.1.20.20	Activos Financeiros ao JV através de Resultados	311.763.006
1.1.20.80	Operações Pendentes de Liquidação	1.786.196
1.1.40	Outras contas a receber	75.654
1.1.70	Activos por acréscimos e diferimentos	1.489.323
1.1.80	Investimentos em Subsidiárias	357.785.518
1.1.90	Activos Fixos	2.312.966
2	PASSIVO	-12.371.675
2.1.20	Passivos financeiros ao justo valor através de resultados	-2.044.289
2.1.40.10	Fornecedores	-9.739.437
2.1.40.40	Pessoal - Remunerações	-372
2.1.40.70	Credores diversos - Empresas relacionadas	-10
2.1.50	Passivos por impostos correntes	-33.934
2.1.70	Passivos por acréscimos e diferimentos	-277.942
2.1.80	Provisões	-275.690
4	FUNDOS PRÓPRIOS	-771.523.239
3.1.10	Reservas e Fundos	-837.158.412
3.1.60	Resultados Transitados	65.635.173
4	RESULTADOS (PREJUÍZO)	-5.361.188
4.1	Margem Bruta	-6.285.799
4.3	Custos Operacionais	1.282.821
4.4	Rendimentos e Ganhos Financeiros	-358.210
	ACTIVO + PASSIVO + FUNDOS PRÓPRIOS + RESULTADOS	0