



Companhia de Seguros Fidelidade-Mundial, S.A.
Sede Social: Largo do Calhariz nº 30 1249-001 Lisboa
Capital Social: 400.000.000,00 €
Registo da C.R.C. de Lisboa nº 15 – Contribuinte nº 500 918 880

RELATÓRIO ANUAL

POSTAL QUATRO MAIS
ICAE Não Normalizado

Março de 2009

O produto Postal Quatro Mais teve um período de comercialização limitada, que decorreu entre 13/03/2006 e 31/03/2006. De acordo com o estipulado no Prospecto Informativo, elaborámos um relatório com referência a 31-12-2008, sendo que as valorizações utilizadas correspondem às cotações disponíveis no último dia útil do exercício.

a)

Composição da Carteira em 31-12-2008

Designação	Quantidade	Cotação Moeda Origem	Moeda	Cotação (EUR)	Juro Decorrido (EUR)	Montante Global (EUR)	Peso
Parte I - Valores Patrimoniais					89.346,37	14.678.717,64	100,0%
1. Valores Mobiliários Cotados					89.346,37	14.757.299,13	100,5%
1.2. Mercado Cotações Oficiais U.E.					89.346,37	14.757.299,13	100,5%
1.2.3. Obrigações Diversas					89.346,37	14.757.299,13	100,5%
CGD Suc Paris, FRN, 14/04/2014, TRANCHE BARCLAYS, EST)	15.973.695,00	87,39%	EUR	87,39%	85.193,04	14.044.716,92	95,7%
CGD Suc Paris, FRN, 14/04/2014, TRANCHE HYPO, EST)	778.750,00	90,97%	EUR	90,97%	4.153,33	712.582,21	4,9%
9. Outros Activos						-78.581,49	-0,5%
9.1. Outros Devedores E Credores						-78.581,49	-0,5%
Comissões						-78.581,49	-0,5%

VALOR TOTAL DA CARTEIRA

NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO

VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO

14.678.717,64

154.263,1594

95,15375

b)

O Fundo Autónomo de Investimento afecto ao produto é constituído por obrigações estruturadas com o seguinte rendimento, líquido dos encargos de gestão do Fundo Autónomo:

Ano do contrato	Taxa de Rendimento do ano
Ano 1	4%
Ano 2	3,6%
Anos 3 a 8	70% * CMS 10y Com um máximo de 8 *(CMS 10y – CMS 2y) e um mínimo de 1%

Em que:

- CMS 10y é a taxa de juro de mercado que serve de referência para a troca de “Cash-Flows” entre taxa fixa e taxa variável (swap) para um prazo de 10 anos;
- CMS 2y é a taxa de juro de mercado que serve de referência para a troca de “Cash-Flows” entre taxa fixa e taxa variável (swap) para um prazo de 2 anos;

Para efeitos de cálculo da taxa de rendimento a atribuir no fim de cada ano será utilizado o valor das taxas de swap de taxas de juro do euro (Euro Constant Maturity Swaps) a 10 e a 2 anos publicado no 2º dia útil anterior à data do referido pagamento, divulgado na Reuters, página ISDAFIX2 às 11.00 da manhã, hora de Frankfurt.

Nas datas aniversárias do contrato será paga uma importância correspondente à aplicação da taxa de rendimento do Fundo Autónomo de Investimento, verificada nessa anuidade, ao prémio pago não resgatado.

c)

O património do Fundo será representado, entre 95% e 100%, por obrigações estruturadas com rendimento garantido, cotadas em Bolsa da OCDE, emitidas por instituições financeiras internacionais com notação de crédito de longo prazo mínima de AA- / Aa3 (Standard & Poor's / Moody's) na data de início do presente contrato. O remanescente, se o houver, será representado por depósitos à ordem ou outros instrumentos de dívida de curto prazo, acessórios. Contudo, em períodos de investimento, de reinvestimento ou de grande volume de indemnizações, os instrumentos de dívida de curto prazo poderão atingir, temporariamente, percentagens superiores do valor da carteira de investimentos do Fundo. Estas obrigações são estruturadas de forma a garantir o reembolso do montante investido e um rendimento semelhante para o produto.

A composição da carteira de investimentos do Fundo Autónomo não respeita o limite de diversificação do investimento em valores mobiliários previsto nas normas legais e regulamentares em vigor, pelo que o produto é qualificado como «Não Normalizado».

d)

Os principais riscos associados à componente financeira deste produto são riscos de crédito, de taxa de juro e de preço, resultando as variações no valor da Unidade de Participação de flutuações nos respectivos mercados.

O risco de crédito é inerente à notação de longo prazo mínima de AA- / Aa3 (Standard & Poor's / Moody's) à data de início do contrato, atribuída às instituições financeiras emittentes das obrigações que constituem o património do Fundo.

e)

Data	Valor UP	Valor do fundo
31-01-2008	97,79698	16.434.327
29-02-2008	98,03624	16.467.479
31-03-2008	97,34444	16.291.074
30-04-2008	95,4684	15.198.877
31-05-2008	93,30107	14.792.630
30-06-2008	90,17212	14.149.843
31-07-2008	91,69507	14.311.990
31-08-2008	91,55765	14.269.430
30-09-2008	90,30309	14.053.082
31-10-2008	93,91588	14.536.702
30-11-2008	93,57986	14.444.988
31-12-2008	95,15375	14.678.718

f)

O valor do património do Fundo, assim como de cada Unidade de Participação, é calculado semanalmente às quartas-feiras e nas datas de aniversário da apólice. Quando a estas datas correspondam dias não úteis, o cálculo será efectuado no fecho do primeiro dia útil seguinte.

g)

Ano	Rendibilidade	Volatilidade
2006	-6,93%	7,47%
2007	-1,90%	10,29%
2008	2,17%	9,95%

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura.

h)

Como não existiu distribuição de rendimentos, sempre que as observações abrangem um ano completo o método de cálculo do valor da rendibilidade utilizado foi o quociente entre o valor da unidade de participação no final do ano e no início do ano, menos uma unidade.

Para o ano de 2006 foi calculada a rendibilidade anualizada com base na rendibilidade efectiva referente ao período de 10-04-2006 até ao final desse ano.

i)

O produto teve no último ano uma volatilidade anual que se situa na classe 3 (Risco Médio) de volatilidade, conforme quadro anexo.

De acordo com o nº 2 do artº 12º do Regulamento nº 8/2007 da CMVM:

Desvio-padrão anualizado (%)	Classe de Risco	Escalão de Risco
[0; 1,5]	1	Risco baixo
[1,5; 5]	2	Risco médio baixo
[5; 10]	3	Risco médio
[10; 15]	4	Risco médio alto
[15; 20]	5	Risco alto
>= 20	6	Risco muito alto

j)

A valorização e a volatilidade do produto são influenciadas pelas variações relativas das taxas de juro de curto prazo em relação às taxas de longo prazo. Durante o ano de 2008, a evolução do mercado de taxas de juro foi marcada pela manutenção do estreitamento do diferencial entre taxas de juro swap de 10 e 2 anos, com um agravamento da volatilidade devido às grandes tensões nos mercados. Para o produto este cenário resultou numa desvalorização dos seus activos, durante uma parte significativa do ano, mas com sinais de recuperação no final do ano e numa ligeira redução do risco que também resultou na redução do escalão de risco.

k)

O montante de encargos de gestão imputados ao fundo afecto ao produto durante o ano de 2008 foi de 112.735,29 euros.