

RELATÓRIO DO EXERCÍCIO DE DIREITOS DE VOTO

Durante o ano de 2011, a Pensões gere - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A. fez-se representar em Assembleias Gerais de 16 emitentes distintos. Nestas Assembleias Gerais de Acionistas foi exercido o direito de voto relativo às participações detidas pelos diferentes Fundos de Pensões, tendo, em regra, votado a favor das propostas apresentadas.

O exercício de direito de voto ocorreu de acordo com o estabelecido no documento sobre as “Linhas de orientação sobre o exercício de direitos de votos” emitido pela Pensões gere, nos Regulamentos de Gestão dos Fundos de Pensões Abertos e Contratos de Gestão dos Fundos de Pensões Fechados, considerando os interesses dos Associados, Participantes e Beneficiários dos Fundos de Pensões.

Nome do Fundo de Pensões	Assembleia	Data da Assembleia	Cumprimento dos Princípios Gerais de Exercício dos Direitos de Voto nas Sociedades Emitentes
Fundo de Pensões do Grupo BCP	Banco Comercial Português	27-Jun-11	Sim
	Banco de Sabadell SA	14-Abr-11	Sim
	Brisa S.A.	15-Abr-11	Sim
	Cimpor-Cimentos de Port. SGPS	18-Abr-11	Sim
	EDP-Energias de Portugal SA	14-Abr-11	Sim
	EDP-Energias de Portugal SA	25-Ago-11	Sim
	EPRI-Estudios,P.R.Imobiliarias,SA	29-Mar-11	Sim
	GALP Energia SGPS SA-B Shrs	30-Mai-11	Sim
	Inapa-Inv.Part.Gestão SA	6-Abr-11	Sim
	Portugal Telecom-SGPS - nom.	6-Mai-11	Sim
	Prosica, SA	31-Mar-11	Sim
	SonaeCom - SGPS, SA	26-Abr-11	Sim
	Teixeira Duarte	20-Mai-11	Sim
	Toyota Caetano Portugal, S.A.	28-Abr-11	Sim
	ZON Multimédia, SGPS	15-Abr-11	Sim

Nome do Fundo de Pensões	Assembleia	Data da Assembleia	Cumprimento dos Princípios Gerais de Exercício dos Direitos de Voto nas Sociedades Emitentes
Fundo de Pensões Praemium S	Toyota Caetano Portugal, S.A.	28-Abr-11	Sim
Fundo de Pensões Praemium V	Toyota Caetano Portugal, S.A.	28-Abr-11	Sim
Fundo de Pensões do Grupo EDP	Banco Comercial Português	18-Abr-11	Sim
	Banco Comercial Português	27-Jun-11	Sim
	EDP Renováveis	11-Abr-11	Sim
	EDP Renováveis	21-Jun-11	Sim
	REN - Redes Energ.Nacionais SA	15-Abr-11	Sim
Fundo de Pensões BNU PPR	Toyota Caetano Portugal, S.A.	28-Abr-11	Sim
Fundo de Pensões PPR Vanguarda	Toyota Caetano Portugal, S.A.	28-Abr-11	Sim
Fundo de Pensões PPR Europa	Toyota Caetano Portugal, S.A.	28-Abr-11	Sim

A Pensõesgere considera, entre outros factores, os seguintes critérios na determinação do sentido de direito de voto:

- A valorização a longo prazo da participação;
- A criação de valor e a eficiente alocação de meios na economia;
- A consistência da política de investimentos associada;
- A adequação e o equilíbrio das propostas relativamente à situação e às perspectivas económicas e financeiras da sociedade emitente e do mercado em que actua;
- A promoção da transparência, da publicidade e da igualdade entre accionistas ou detentores de valores mobiliários;
- O cumprimento de objectivos definidos e que merecem o seu acordo e a justeza na avaliação do respectivo mérito;
- A independência relativamente a interesses particulares e diferentes dos da sociedade emitente;
- A sustentabilidade social e
- A compatibilidade com uma postura ambiental positiva e responsável.

Lisboa, 30 de Janeiro 2012



Michel Baise
CFO



Jan Pooter
(CEO)