

**Flexi-Mais**  
**Opção de Investimento Ativo (ICAE Ações)**

**28 fevereiro 2025**

O produto Flexi-Mais - Opção de Investimento Ativo (ICAE Ações) teve o início de comercialização em 23/09/2019.

## 1. Composição do Fundo

Na data de referência deste Relatório, a composição discriminada dos valores que constituem o património do fundo autónomo que representa as responsabilidades desta opção de investimento é a que se apresenta de seguida, sendo que as valorizações utilizadas correspondem às cotações disponíveis no último dia útil do período:

Designação	Quantidade	Cotação Moeda Origem	Moeda	Cotação (EUR)	Juro Decorrido (EUR)	Montante Global (EUR)	Peso
<b>Parte I - Valores Patrimoniais</b>					<b>198.818,39</b>	<b>45.696.060,78</b>	<b>100,0%</b>
<b>1. Valores Mobiliários Cotados</b>					<b>198.818,39</b>	<b>36.765.208,80</b>	<b>80,5%</b>
<b>1.1. Mercado Cotações Oficiais Portugal</b>					<b>9.966,45</b>	<b>551.483,28</b>	<b>1,2%</b>
<b>1.1.3. Obrigações Diversas</b>					<b>9.966,45</b>	<b>478.552,95</b>	<b>1,0%</b>
BCP, 1.125%, 12/02/2027, CORP, CALL	100.000,00	98,45%	EUR	98,45%	49,32	98.502,32	0,2%
BCP, VAR, 05/03/2033, CORP, CALL	100.000,00	111,98%	EUR	111,98%	8.630,14	120.612,14	0,3%
BCP, VAR, 18/10/2160, CORP, PERP, CALL	100.000,00	109,23%	EUR	109,23%	925,35	110.155,35	0,2%
GALP ENERGIA, 2%, 15/01/2026, CORP, CALL	150.000,00	99,28%	EUR	99,28%	361,64	149.283,14	0,3%
<b>1.1.4. Acções</b>					<b>0,00</b>	<b>72.930,33</b>	<b>0,2%</b>
VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS, PL	73.667,00	0,99	EUR	0,99		72.930,33	0,2%
<b>1.2. Mercado Cotações Oficiais U.E.</b>					<b>139.073,04</b>	<b>13.630.650,36</b>	<b>29,8%</b>
<b>1.2.1. Títulos De Dívida Pública</b>					<b>9.763,81</b>	<b>729.937,17</b>	<b>1,6%</b>
ROMANI, 5%, 27/09/2026, GOVT	100.000,00	102,53%	EUR	102,53%	2.109,59	104.639,59	0,2%
ROMANI, 6.625%, 27/09/2029, GOVT	100.000,00	107,80%	EUR	107,80%	2.795,21	110.595,21	0,2%
SPGB, 2.55%, 31/10/2032, GOVT	309.000,00	98,10%	EUR	98,10%	2.590,52	305.731,88	0,7%
SPGB, 3.45%, 31/10/2034, GOVT	200.000,00	103,35%	EUR	103,35%	2.268,49	208.970,49	0,5%
<b>1.2.3. Obrigações Diversas</b>					<b>129.309,23</b>	<b>8.879.938,73</b>	<b>19,4%</b>
IBERCAJA BANCO, VAR, 18/08/2036, CORP, CALL	300.000,00	100,06%	EUR	100,06%	339,04	300.528,04	0,7%
ABERTIS INFRAESTRUTURAS, 4.125%, 07/08/2029, CORP, CALL	200.000,00	104,55%	EUR	104,55%	4.633,56	213.733,56	0,5%
ACCOR, 3.5%, 04/03/2033, CORP, CALL	100.000,00	100,22%	EUR	100,22%	0,00	100.224,00	0,2%
ACCOR, VAR, PERP, 11/04/2172, CORP, CALL	100.000,00	111,28%	EUR	111,28%	6.415,75	117.694,75	0,3%
AIB GROUP, VAR, 23/07/2029, CORP, CALL	200.000,00	105,61%	EUR	105,61%	5.575,34	216.787,34	0,5%
AVOCA CLO, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	100.000,00	99,52%	EUR	99,52%	584,83	100.104,83	0,2%
AXA, FRN, PERP, 25/01/2172, CORP, CALL	100.000,00	97,59%	EUR	97,59%	279,45	97.870,45	0,2%
AXA, VAR, PERP, 16/07/2172, CORP, CALL	100.000,00	108,27%	EUR	108,27%	757,25	109.030,25	0,2%
BABSE 2020-1X CR, FRN, 21/10/2034, MTGE, CALL	100.000,00	100,44%	EUR	100,44%	528,20	100.968,20	0,2%
BANCO SANTANDER, VAR, 23/08/2033, CORP, CALL	100.000,00	107,02%	EUR	107,02%	2.977,40	109.997,40	0,2%
BARRY CALLEBAUT SERVICES, 4.25%, 19/08/2031, CORP, CALL	200.000,00	102,43%	EUR	102,43%	209,59	205.075,59	0,4%
BECLIO 8X B2R, 2.1%, 20/01/2036, MTGE, CALL	100.000,00	91,70%	EUR	91,70%	221,67	91.921,67	0,2%
BECTON DICKINSON, 3.553%, 13/09/2029, CORP, CALL	200.000,00	102,50%	EUR	102,50%	3.270,71	208.262,71	0,5%
BNP PARIBAS, 0.5%, 01/09/2028, CORP, CALL	100.000,00	94,46%	EUR	94,46%	246,57	94.705,57	0,2%
BNP PARIBAS, VAR, 16/07/2035, CORP, CALL	100.000,00	102,02%	EUR	102,02%	494,63	102.513,63	0,2%
CABPK 1X C, FRN, 15/08/2034, MTGE, CALL	100.000,00	101,05%	EUR	101,05%	148,38	101.198,38	0,2%
CADOG 11X C, FRN, 15/02/2031, MTGE, CALL	100.000,00	98,93%	EUR	98,93%	134,63	99.064,63	0,2%
CELLNEX TELECOM, 0.5%, 05/07/2028, CORP, COMV	100.000,00	106,99%	EUR	106,99%	326,03	107.316,03	0,2%
CEZ AS, 2.375%, 06/04/2027, CORP, CALL	200.000,00	98,93%	EUR	98,93%	4.268,49	202.134,49	0,4%
CGMSE 2021-2X B, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	100.000,00	99,90%	EUR	99,90%	615,39	100.519,39	0,2%
CONTINENTAL, 3.5%, 01/10/2029, CORP, CALL	300.000,00	101,93%	EUR	101,93%	4.315,07	310.099,07	0,7%
COOPERATIEVE RABOBANK, VAR, PERP, 29/06/2172, CORP, CALL	100.000,00	93,67%	EUR	93,67%	519,51	94.188,51	0,2%
CORDA 25X B1, FRN, 20/05/2036, MTGE, CALL	100.000,00	100,20%	EUR	100,20%	122,58	100.322,58	0,2%
CREDIT AGRICOLE, 4.5%, 17/12/2034, CORP, CALL	200.000,00	103,80%	EUR	103,80%	1.800,00	209.390,00	0,5%
CREDIT AGRICOLE, VAR, PERP, 23/03/2060, CORP, CALL	100.000,00	105,38%	EUR	105,38%	1.209,72	106.584,72	0,2%
CRITERIA CAIXA, 3.5%, 02/10/2029, CORP, CALL	100.000,00	101,78%	EUR	101,78%	1.428,77	103.207,77	0,2%
CROWN EURO HOLDINGS, 5%, 15/05/2028, CORP, CALL	100.000,00	105,27%	EUR	105,27%	1.430,56	106.700,56	0,2%
CTP NV, 3.875%, 21/11/2032, CORP, CALL	200.000,00	100,29%	EUR	100,29%	2.102,05	202.690,05	0,4%
DEUTSCHE BANK, 1.375%, 03/09/2026, CORP, CALL	100.000,00	99,20%	EUR	99,20%	670,55	99.867,55	0,2%
DEUTSCHE LUFTHANSA, 4%, 21/05/2030, CORP, CALL	100.000,00	104,07%	EUR	104,07%	3.101,37	107.168,37	0,2%
DOMETIC, 3%, 08/05/2026, CORP, CALL	100.000,00	99,43%	EUR	99,43%	2.432,88	101.862,88	0,2%
ELIS, 4.125%, 24/05/2027, CORP, CALL	100.000,00	102,60%	EUR	102,60%	3.164,38	105.768,38	0,2%
ENEL SPA, VAR, PERP, 14/10/2173, CORP, CALL	100.000,00	100,01%	EUR	100,01%	554,79	100.560,79	0,2%
EP INFRASTRUCTURE, 2.045%, 09/10/2028, CORP, CALL	100.000,00	94,15%	EUR	94,15%	795,59	94.942,59	0,2%
ERICSSON, 1.125%, 08/02/2027, CORP, CALL	100.000,00	96,79%	EUR	96,79%	61,64	96.854,64	0,2%
EUROFINS SCIENTIFIC, 0.875%, 19/05/2031, CORP, CALL	200.000,00	85,30%	EUR	85,30%	1.366,44	171.968,44	0,4%
FERROVIAL SE, 4.375%, 13/09/2030, CORP, CALL	200.000,00	106,49%	EUR	106,49%	4.027,40	217.009,40	0,5%
FORVIA, 2.375%, 15/06/2027, CORP, CALL	200.000,00	96,50%	EUR	96,50%	963,19	193.957,19	0,4%
FRESENIUS, 4.25%, 28/05/2026, CORP, CALL	100.000,00	101,82%	EUR	101,82%	3.213,70	105.035,70	0,2%
GLENCORE CAP FIN, 1.125%, 10/03/2028, CORP, CALL	200.000,00	95,23%	EUR	95,23%	2.188,35	192.644,35	0,4%
IBERCAJA BANCO, VAR, 30/07/2028, CORP, CALL	100.000,00	103,62%	EUR	103,62%	2.553,08	106.168,08	0,2%
IBERDROLA FIN, VAR, PERP, 28/08/2172 CORP, CALL	200.000,00	101,75%	EUR	101,75%	2.140,95	205.640,95	0,5%
JAB HOLDINGS, 2.5%, 25/06/2029, CORP, CALL	100.000,00	98,41%	EUR	98,41%	1.698,63	100.109,63	0,2%
JUBIL 2021-25X C1, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	100.000,00	100,55%	EUR	100,55%	615,39	101.165,39	0,2%
KUTXABANK, VAR, 15/06/2027, CORP, CALL	100.000,00	102,38%	EUR	102,38%	3.357,53	105.732,53	0,2%
LKQ DUTCH BOND, 4.125%, 13/03/2031, CORP, CALL	100.000,00	102,50%	EUR	102,50%	3.978,08	106.481,08	0,2%
MVM ENERGETIKA, 0.875%, 18/11/2027, CORP, CALL	100.000,00	93,31%	EUR	93,31%	244,52	93.557,52	0,2%
NOKIA, 3.125%, 15/05/2028, CORP, CALL	100.000,00	100,67%	EUR	100,67%	2.474,32	103.147,32	0,2%
NORSK HYDRO ASA, 3.625%, 23/01/2032, CORP, CALL	200.000,00	101,21%	EUR	101,21%	715,07	203.137,07	0,4%
PLUXEE NV, 3.75%, 04/09/2032, CORP, CALL	200.000,00	102,14%	EUR	102,14%	3.636,99	207.906,99	0,5%
PROSUS, 1.539%, 03/08/2028, CORP, CALL	100.000,00	94,22%	EUR	94,22%	881,24	95.100,24	0,2%
SAPPI PAPIER HOLDING, 3.625%, 15/03/2028, CORP, CALL	100.000,00	99,65%	EUR	99,65%	1.641,32	101.293,32	0,2%
SCHAEFFLER AG, 4.5%, 28/03/2030, CORP, CALL	200.000,00	100,65%	EUR	100,65%	8.309,59	209.617,59	0,5%
SECURITAS TREASURY IRELAND, 4.375%, 06/03/2029, CORP, CALL	200.000,00	105,03%	EUR	105,03%	8.606,16	218.672,16	0,5%
SECURITAS, 3.375%, 20/05/2032, CORP, CALL	100.000,00	100,27%	EUR	100,27%	73,97	100.338,97	0,2%
SIRIUS REAL ESTATE, 1.75%, 24/11/2028, CORP, CALL	100.000,00	94,63%	EUR	94,63%	460,27	95.090,27	0,2%
SIETE GENERALE, 4.125%, 02/06/2027, CORP, CALL	200.000,00	103,18%	EUR	103,18%	6.125,34	212.475,34	0,5%
SYNGENTA FIN, 3.375%, 16/04/2026, CORP, CALL	100.000,00	100,26%	EUR	100,26%	2.940,41	103.204,41	0,2%
TAURON POLSKA ENERGIA SA, 2.375%, 05/07/2027, CORP, CALL	100.000,00	96,42%	EUR	96,42%	1.548,63	97.971,63	0,2%
TEVA PHARM, 4.5%, 01/03/2025, CORP, CALL	200.000,00	100,00%	EUR	100,00%	4.425,00	204.425,00	0,4%

	TEVA PHARM, 7.375%, 15/09/2029, CORP, CALL	50.000,00	115,01%	EUR	115,01%	1.669,62	59.175,62	0,1%
	VITERRA FIN, 0.375%, 24/09/2025, CORP, CALL	200.000,00	98,64%	EUR	98,64%	322,60	197.596,60	0,4%
	VOYE 4X CR, FRN, 15/10/2034, MTGE, CALL	100.000,00	100,20%	EUR	100,20%	609,28	100.809,28	0,2%
	WPC EUROBOND, 2.125%, 15/04/2027, CORP, CALL	150.000,00	98,58%	EUR	98,58%	2.785,79	150.651,29	0,3%
<b>1.2.4.</b>	<b>Acções</b>					<b>0,00</b>	<b>4.020.774,46</b>	<b>8,8%</b>
	ANHEUSER-BUSCH INBEV, BB	8.393,00	57,62	EUR	57,62		483.604,66	1,1%
	ASML HOLDING, NA	380,00	678,50	EUR	678,50		257.830,00	0,6%
	CHUBB LTD, USD, USD	1.954,00	285,38	USD	274,11		535.618,60	1,2%
	DANONE, FP	5.341,00	68,86	EUR	68,86		367.781,26	0,8%
	ING Groep, NA	4.833,00	17,14	EUR	17,14		82.847,29	0,2%
	LEGRAND PROMESSES, FP	4.719,00	105,45	EUR	105,45		497.618,55	1,1%
	SAP, GY	826,00	264,10	EUR	264,10		218.146,60	0,5%
	SCHNEIDER, FP	1.935,00	233,90	EUR	233,90		452.596,50	1,0%
	SODEXHO ALLIANCE, FP	1.500,00	74,05	EUR	74,05		111.075,00	0,2%
	ST.GOBAIN, FP	3.500,00	96,70	EUR	96,70		338.450,00	0,7%
	UNICREDIT, IM	6.760,00	50,60	EUR	50,60		342.056,00	0,7%
	VINCI, FP	3.000,00	111,05	EUR	111,05		333.150,00	0,7%
<b>1.3.</b>	<b>Mercado Cotações Oficiais Não Membro Da U.E.</b>					<b>49.778,90</b>	<b>22.583.075,16</b>	<b>49,4%</b>
<b>1.3.1.</b>	<b>Titulos De Dívida Pública</b>					<b>4.363,28</b>	<b>351.648,28</b>	<b>0,8%</b>
	REP OF INDONESIA, 1.45%, 18/09/2026, GOVT	100.000,00	97,63%	EUR	97,63%	647,53	98.272,53	0,2%
	REP OF INDONESIA, 1.75%, 24/04/2025, GOVT	250.000,00	99,86%	EUR	99,86%	3.715,75	253.375,75	0,6%
<b>1.3.3.</b>	<b>Obrigações Diversas</b>					<b>45.415,62</b>	<b>4.323.616,03</b>	<b>9,5%</b>
	ANGLO AMERICAN CAPITAL, 5%, 15/03/2031, CORP, CALL	100.000,00	108,74%	EUR	108,74%	4.794,52	113.536,52	0,2%
	AT&T INC, 3.95%, 30/04/2031, CORP, CALL	100.000,00	104,67%	EUR	104,67%	3.289,86	107.957,86	0,2%
	ATHENE GLOBAL FUNDING, 0.366%, 10/09/2026, CORP	200.000,00	96,35%	EUR	96,35%	342,94	193.042,94	0,4%
	AURIZON NETWORK, 3.125%, 01/06/2026, CORP	200.000,00	100,51%	EUR	100,51%	4.657,53	205.669,53	0,5%
	BALL, 1.5%, 15/03/2027, CORP, CALL	100.000,00	97,12%	EUR	97,12%	240,33	97.358,33	0,2%
	BANK OF AMERICA, VAR, 27/10/2026, CORP, CALL	100.000,00	99,55%	EUR	99,55%	662,13	100.208,13	0,2%
	BARCLAYS, FRN, 12/05/2026, CORP, CALL	100.000,00	100,16%	EUR	100,16%	156,71	100.314,71	0,2%
	BLACKSTONE PRIVATE CREDIT, 1.75%, 30/11/2026, CORP, CALL	100.000,00	97,54%	EUR	97,54%	431,51	97.967,51	0,2%
	BP CAPITAL MARKETS, VAR, PERP, 19/11/2173, CORP, CALL	100.000,00	100,30%	EUR	100,30%	1.210,62	101.506,62	0,2%
	CANARY WHARF, 1.75%, 07/04/2026, CORP, CALL	200.000,00	97,82%	EUR	97,82%	1.384,61	197.026,61	0,4%
	COMPUTERSHARE US, 1.125%, 07/10/2031, CORP, CALL	100.000,00	86,46%	EUR	86,46%	443,84	86.902,84	0,2%
	DIGITAL REALTY, 1.125%, 09/04/2028, CORP, CALL	100.000,00	94,69%	EUR	94,69%	1.001,71	95.694,71	0,2%
	DISCOVERY COMMUNICATIONS, 1.9%, 19/03/2027, CORP, CALL	100.000,00	97,88%	EUR	97,88%	1.801,10	99.679,10	0,2%
	DUKE ENERGY CORP, 3.1%, 15/06/2028, CORP, CALL	220.000,00	100,73%	EUR	100,73%	4.820,71	226.433,31	0,5%
	DXC TECH, 1.75%, 15/01/2026, CORP, CALL	100.000,00	99,15%	EUR	99,15%	210,96	99.359,96	0,2%
	EURONET WORLDWIDE, 1.375%, 22/05/2026, CORP, CALL	100.000,00	97,66%	EUR	97,66%	1.062,33	98.718,33	0,2%
	FORD MOTOR CREDIT, 4.066%, 21/08/2030, CORP	300.000,00	100,34%	EUR	100,34%	233,93	301.247,93	0,7%
	GENERAL MOTORS FIN, 4.3%, 15/02/2029, CORP, CALL	200.000,00	104,01%	EUR	104,01%	306,30	208.322,30	0,5%
	GSHOR 2022 1X A2, 25/10/2031, MTGE, CALL	0,00	0,00%	EUR	0,00%	0,00	0,00	0,0%
	INFORMA, 1.25%, 22/04/2028, CORP, CALL	100.000,00	95,35%	EUR	95,35%	1.068,49	96.422,49	0,2%
	INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.625%, 27/09/2031, CORP, C	200.000,00	101,28%	EUR	101,28%	3.058,90	205.614,90	0,4%
	INTERNATIONAL GAME TECH, 3.5%, 15/06/2026, CORP, CALL	100.000,00	99,90%	EUR	99,90%	709,72	100.604,72	0,2%
	INTL CONSOLIDATED AIRLINES, 3.75%, 25/03/2029, CORP, CALL	100.000,00	102,37%	EUR	102,37%	3.493,15	105.862,15	0,2%
	INVESTEC BANK, VAR, 19/02/2031, CORP, CALL	100.000,00	100,33%	EUR	100,33%	89,38	100.421,38	0,2%
	MORGAN STANLEY, VAR, 25/10/2028, CORP, CALL	100.000,00	105,20%	EUR	105,20%	1.661,47	106.863,47	0,2%
	NATWEST MARKETS, 4.25% 13/01/2028, CORP	100.000,00	104,24%	EUR	104,24%	535,62	104.777,62	0,2%
	NTPC, 2.75%, 01/02/2027, CORP	100.000,00	99,10%	EUR	99,10%	203,42	99.300,42	0,2%
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR, 1.875%, 25/10/2025, CORP	100.000,00	99,86%	EUR	99,86%	992,47	100.848,47	0,2%
	SOUTHERN CO, VAR, 15/09/2081, CORP, CALL	100.000,00	95,51%	EUR	95,51%	852,74	96.361,74	0,2%
	STANDARD IND, 2.25%, 21/11/2026, CORP, CALL	100.000,00	97,60%	EUR	97,60%	610,27	98.209,27	0,2%
	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR, US, USD	1.295,00	180,57%	USD	173,44%	0,00	224.606,81	0,5%
	TESCO CORP TREASURY, 4.25%, 27/02/2031, CORP, CALL	100.000,00	105,57%	EUR	105,57%	11,64	105.584,64	0,2%
	TEVA PHARM, 1.625%, 15/10/2028, CORP	150.000,00	93,74%	EUR	93,74%	908,22	141.518,22	0,3%
	VF CORP, 4.25%, 07/03/2029, CORP, CALL	100.000,00	101,50%	EUR	101,50%	4.168,49	105.672,49	0,2%
<b>1.3.4.</b>	<b>Acções</b>					<b>0,00</b>	<b>17.907.810,85</b>	<b>39,2%</b>
	ADOBE INC, US, USD	1.214,00	438,30	USD	421,00		511.090,39	1,1%
	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC, US, USD	629,00	316,10	USD	303,62		190.977,72	0,4%
	ALPHABET INC-CL A, US, USD	7.074,00	170,29	USD	163,57		1.157.075,65	2,5%
	AMAZON.COM INC, US, USD	2.958,00	212,11	USD	203,74		602.652,37	1,3%
	AMERICAN TOWER CORP, US, USD	1.218,00	205,56	USD	197,45		240.488,02	0,5%
	ANALOG DEVICES INC, US, USD	1.333,00	230,06	USD	220,98		294.563,42	0,6%
	ANSYS INC, US, USD	359,00	332,80	USD	319,66		114.758,62	0,3%
	ARTHUR J GALLAGHER & CO, US, USD	3.234,00	337,63	USD	324,30		1.048.790,15	2,3%
	BECTON DICKINSON AND CO, US, USD	2.520,00	225,46	USD	216,56		545.729,71	1,2%
	BROADCOM INC, US, USD	3.089,00	199,56	USD	191,68		592.105,31	1,3%
	COCA-COLA, US, USD	3.016,00	71,19	USD	68,38		206.232,87	0,5%
	CONSTELLATION ENERGY, US, USD	22,00	250,41	USD	240,52		5.291,54	0,0%
	DANAHER CORP, US, USD	1.200,00	207,73	USD	199,53		239.435,21	0,5%
	DEERE & CO, US, USD	487,00	480,64	USD	461,67		224.831,12	0,5%
	LINDE, US, USD	860,00	466,63	USD	448,21		385.459,42	0,8%
	LLOYDS BANKING GROUP PLC, LN, GBP	454.729,00	0,73	GBP	0,88		401.730,13	0,9%
	LOWE'S COS INC, US, USD	2.566,00	248,53	USD	238,72		612.552,09	1,3%
	MICROSOFT CORP, US, USD	3.270,00	397,03	USD	381,36		1.247.034,96	2,7%
	NATIONAL GRID, LN, GBP	18.525,00	9,75	GBP	11,80		218.600,74	0,5%
	NATWEST GROUP, LN, GBP	81.778,00	4,79	GBP	5,79		473.890,28	1,0%
	NEXTERA ENERGY INC, US, USD	7.291,00	70,13	USD	67,36		491.132,29	1,1%
	NVIDIA CORP, US, USD	774,00	125,05	USD	120,11		92.967,73	0,2%
	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP, US, USD	8.797,00	48,84	USD	46,91		412.684,16	0,9%
	PEPSICO INC, US, USD	1.403,00	153,48	USD	147,42		206.831,66	0,5%
	QUALCOMM INC, US, USD	2.031,00	157,26	USD	151,05		306.786,15	0,7%
	S&P GLOBAL INC, US, USD	985,00	533,83	USD	512,76		505.064,40	1,1%
	SALESFORCE INC, US, USD	428,00	297,66	USD	285,91		122.369,11	0,3%
	SHELL PLC, NA	13.656,00	32,16	EUR	32,16		439.108,68	1,0%
	SYNOPSIS INC, US, USD	724,00	456,83	USD	438,80		317.687,95	0,7%
	SYSCO CORP, US, USD	9.391,00	75,55	USD	72,57		681.481,17	1,5%
	T-MOBILE US INC, US, USD	1.343,00	269,67	USD	259,02		347.869,38	0,8%
	TE CONNECTIVITY PLC, US, USD	4.112,00	154,05	USD	147,97		608.446,45	1,3%
	TECK RESOURCES LTD-CLS B, US, USD	10.132,00	40,32	USD	38,73		392.394,81	0,9%
	TESCO, LN, GBP	75.614,00	3,80	GBP	4,60		347.918,86	0,8%
	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC, US, USD	372,00	528,81	USD	507,93		188.951,42	0,4%
	UNITEDHEALTH GRP, US, USD	1.694,00	474,75	USD	456,01		772.477,67	1,7%
	VISA INC, US, USD	3.101,00	362,69	USD	348,37		1.080.301,31	2,4%
	WASTE MANAGEMENT INC, US, USD	2.401,00	232,80	USD	223,61		536.886,75	1,2%
	XCEL ENERGY, US, USD	10.731,00	72,10	USD	69,25		743.161,18	1,6%

2.	Valores Não Cotados					0,00	145.286,04	0,3%
2.3.	Outros Instrumentos De Dívida					0,00	145.286,04	0,3%
2.3.2.	Papel Comercial					0,00	145.286,04	0,3%
	MOTA ENGLI, PC, 19/09/2025, CORP	150.000,00	9685,74%	EUR	9685,74%	0,00	145.286,04	0,3%
4.	Imobiliário					0,00	7.690.368,17	16,8%
4.2.	Unidades De Participação De Fundos De Investimento Imobiliário					0,00	7.690.368,17	16,8%
	IMOFID, FII	146.105,00	52,64	EUR	52,64		7.690.368,17	16,8%
5.	Liquidez					0,00	887.621,05	1,9%
5.1.	A Vista						859.617,75	1,9%
	Depósitos à Ordem						859.617,75	1,9%
5.2.	A Prazo					0,00	28.003,30	0,1%
	Depósitos e Outros Equiparados					0,00	28.003,30	0,1%
7.	Operações Com Produtos Derivados					0,00	122.879,55	0,3%
7.1.	Em Mercado Regulamentado					0,00	122.879,55	0,3%
7.1.1.	Futuros					0,00	-28.850,00	-0,1%
	CMARGEM_BUND_SG_MAR2025_EUR	0,00	0,00	EUR	0,00		-28850	-0,1%
7.2.	Fora De Mercado Regulamentado						151.729,55	0,3%
7.2.1.	Forwards						151.729,55	0,3%
	FORWARD EUR vs USD_KBC (8000000 USD) (FW-EUR/USD-13-01-202	1,00	157.965,63	USD	151.729,55		151.729,55	0,3%
9.	Outros Activos						84.697,17	0,2%
9.1.	Outros Devedores E Credores						84.697,17	0,2%
	Juros de D.O. a Regularizar					0,00	518,12	0,0%
	Transacções a Liquidar					0,00	109.886,28	0,2%
	Impostos a Regularizar					0,00	20.264,18	0,0%
	Comissões					0,00	-45.971,41	-0,1%

VALOR TOTAL DA CARTEIRA

45.696.060,78

NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO

359.740,07

VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO

127,03

## 2. Política de Investimentos

Os limites de composição da carteira de ativos obedecem às seguintes regras:

Opção de Investimento \ Composição do Fundo	Ações e respetivos derivados, ou participações em instituições de investimento coletivo que invistam maioritariamente em ações	Obrigações e outros títulos de taxa fixa ou variável ou participações em instituições de investimento coletivo que invistam maioritariamente em obrigações	Instrumentos de Retorno Absoluto e outras classes de Ativos	Instrumentos de Curto Prazo (tesouraria) A)	Unidades de Participação em Fundos de Investimento Mobiliário não cotados B)
Ativo (ICAE-Ações)	Máximo 60% Mínimo 40%	Máximo 60% Mínimo 30%	Máximo 20%	Máximo 10%	Máximo 50% Mínimo 25%

A) Podendo ser ultrapassados temporariamente em períodos de grande volume de subscrições ou desinvestimentos.

B) Não admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados de Estados membros da União Europeia ou de outros Estados membros da OCDE.

## 3. Rendibilidade e Indicador Sumário de Risco

Junto segue o histórico de rentabilidade e volatilidade deste fundo apurado de acordo com a metodologia definida no Regulamento 2/2012 da CMVM.

Ano	Rendibilidade	Volatilidade
2019	2,33%	3,22%
2020	5,16%	11,93%
2021	14,71%	6,08%
2022	-12,75%	9,84%
2023	9,49%	6,12%
2024	5,46%	4,66%

	Rend. Anualizada
1 Ano	5,46%
3 Anos	0,25%
5 Anos	3,98%
Desde o Inicio	4,23%



O indicador de risco pressupõe que o produto é detido durante 8 anos e 1 dia.

O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade de o produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição.

Classificamos este produto na categoria 4 numa escala de 1 a 7, que corresponde a uma média categoria de risco. Este indicador avalia as possíveis perdas resultantes de um desempenho futuro com um nível médio, e é possível que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto na nossa capacidade para pagar a sua retribuição.