

Flexi-Mais

Opção de Investimento Moderado (ICAE)

31 outubro 2025

O produto Flexi-Mais Opção de Investimento Moderado (ICAE) 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
Parte I - Valores Patrimoniais					545.979,48	109.224.852,36	100,0%
1. Valores Mobiliários Cotados					545.979,48	52.534.884,76	48,1%
1.1. Mercado Cotações Oficiais Portugal					23.002,90	2.341.687,68	2,1%
1.1.3. Obrigações Diversas					23.002,90	2.263.993,26	2,1%
BCP, 1.125%, 12/02/2027, CORP, CALL	200.000,00	99,62%	EUR	99,62%	1.608,90	200.856,90	0,2%
BCP, VAR, 17/05/2032, CORP, CALL	300.000,00	101,37%	EUR	101,37%	5.490,41	309.591,41	0,3%
BCP, VAR, 18/10/2160, CORP, PERP, CALL	400.000,00	109,71%	EUR	109,71%	1.148,10	439.992,10	0,4%
EDP, 1.875%, 02/08/2081, CORP, CALL	500.000,00	99,27%	EUR	99,27%	2.311,65	498.651,65	0,5%
GALP ENERGIA, 2%, 15/01/2026, CORP, CALL	500.000,00	99,83%	EUR	99,83%	7.917,81	507.077,81	0,5%
MOTA ENGL, PC, 05/12/2025, CORP	100.000,00	99,49%	EUR	99,49%	0,00	99.487,36	0,1%
NOVO BANCO, VAR, 09/03/2029, CORP, CALL	200.000,00	101,91%	EUR	101,91%	4.526,03	208.336,03	0,2%
					0,00	77.694,42	0,1%
1.1.4. Acções						77.694,42	0,1%
VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS, PL	76.171,00	1,02	EUR	1,02		77.694,42	0,1%
1.2. Mercado Cotações Oficiais U.E.					326.799,37	35.042.850,39	32,1%
1.2.1. Títulos De Dívida Pública					5.554,11	2.431.060,57	2,2%
ROMANI, 6.625%, 27/09/2029, GOVT	900.000,00	109,55%	EUR	109,55%	5.554,11	991.513,11	0,9%
SPGB, 2.55%, 31/10/2032, GOVT	98.865,70	98,61%	EUR	98,61%	0,00	97.492,46	0,1%
SPGB, 3.45%, 31/10/2034, GOVT	1.300.000,00	103,24%	EUR	103,24%	0,00	1.342.055,00	1,2%
1.2.3. Obrigações Diversas					321.245,26	32.611.789,82	29,9%
IBERCAJA BANCO, VAR, 18/08/2036, CORP, CALL	400.000,00	101,37%	EUR	101,37%	3.345,21	408.813,21	0,4%
ABERTIS INFRAESTRUTURAS, 4.125%, 07/08/2029, CORP, CALL	200.000,00	104,34%	EUR	104,34%	1.921,23	210.601,23	0,2%
ACCOR, 3.5%, 04/03/2032, CORP, CALL	300.000,00	99,28%	EUR	99,28%	6.932,88	304.769,88	0,3%
AEGON, VAR, PERP, 15/10/2169, CORP, CALL	200.000,00	102,59%	EUR	102,59%	494,51	205.672,51	0,2%
AIB GROUP, VAR, 23/07/2029, CORP, CALL	500.000,00	105,10%	EUR	105,10%	6.335,62	531.835,62	0,5%
ALLIANZ, VAR, PERP, 30/04/2167, CORP, CALL	200.000,00	87,78%	EUR	87,78%	2.621,37	178.173,37	0,2%
ALTRAD INVESTMENT AUTHOR, 4.429%, 23/06/2032, CORP, CALL	400.000,00	101,89%	EUR	101,89%	6.309,81	413.885,81	0,4%
ARCELORMITTAL, 3.25%, 30/09/2030, CORP, CALL	300.000,00	99,86%	EUR	99,86%	828,08	300.417,08	0,3%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA, 2%, 04/12/2028, CORP, CALL	100.000,00	97,88%	EUR	97,88%	1.813,70	99.689,70	0,1%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA, 4.75%, 24/01/2031, CORP, CALL	100.000,00	107,70%	EUR	107,70%	3.643,84	111.340,84	0,1%
AVOCA CLO XXII DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	300.000,00	99,97%	EUR	99,97%	536,80	300.446,80	0,3%
AXA, FRN, PERP, 25/01/2172, CORP, CALL	100.000,00	98,83%	EUR	98,83%	2.293,15	101.124,15	0,1%
BANCO DE CREDITO SOCIAL, VAR, 13/10/2037, CORP, CALL	600.000,00	100,21%	EUR	100,21%	1.257,53	602.529,53	0,6%
BANCO SANTANDER, VAR, 07/10/2031, CORP, CALL	300.000,00	100,07%	EUR	100,07%	690,41	300.900,41	0,3%
BANCO SANTANDER, VAR, 23/08/2033, CORP, CALL	200.000,00	106,65%	EUR	106,65%	2.173,97	215.471,97	0,2%
BANK POLSKA KASA, VAR, 04/06/2031, CORP, CALL	500.000,00	101,26%	EUR	101,26%	7.654,11	513.949,11	0,5%
BANK POLSKA KASA, VAR, 23/09/2032, CORP, CALL	50.000,00	100,22%	EUR	100,22%	182,19	50.294,19	0,0%
BANKINTER, VAR, 10/09/2032, CORP, CALL	200.000,00	102,25%	EUR	102,25%	978,08	205.478,08	0,2%
BARRY CALLEBAUT SERVICES, 4.25%, 19/08/2031, CORP, CALL	200.000,00	103,08%	EUR	103,08%	1.700,00	207.854,00	0,2%
BBVA, VAR, 25/02/2037, CORP, CALL	100.000,00	101,64%	EUR	101,64%	2.717,81	104.360,81	0,1%
BECTON DICKINSON, 3.553%, 13/09/2029, CORP, CALL	300.000,00	102,92%	EUR	102,92%	1.401,73	310.155,73	0,3%
BLACKROCK EUROPEAN CLO VIII DAC, 2.1%, 20/01/2036, MTGE, CALL	500.000,00	93,40%	EUR	93,40%	291,67	467.291,67	0,4%
BNP PARIBAS, VAR, 16/07/2035, CORP, CALL	100.000,00	102,49%	EUR	102,49%	3.312,87	105.802,87	0,1%
CABINTEELY PARK CLO DAC, FRN, 15/08/2034, MTGE, CALL	400.000,00	100,05%	EUR	100,05%	3.709,69	403.909,69	0,4%
CAIXABANK, 1.25%, 18/06/2031, CORP, CALL	300.000,00	99,43%	EUR	99,43%	1.386,99	299.667,99	0,3%
CARLYLE EURO CLO 2021-2 DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	400.000,00	100,35%	EUR	100,35%	760,18	402.160,18	0,4%
CELLNEX FIN, 1.5%, 08/06/2028, CORP, CALL	500.000,00	97,35%	EUR	97,35%	2.979,45	489.709,45	0,4%
CELLNEX TELECOM, 0.5%, 05/07/2028, CORP, CONV, PUT	200.000,00	104,29%	EUR	104,29%	323,29	208.901,29	0,2%
CONTINENTAL, 3.5%, 01/10/2029, CORP, CALL	700.000,00	102,60%	EUR	102,60%	2.013,70	720.199,70	0,7%
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES, VAR, PERP, 17/12/2172, CORP, CALL	200.000,00	105,51%	EUR	105,51%	4.644,81	215.668,81	0,2%
CRITERIA CAIXA, 3.5%, 02/10/2029, CORP, CALL	100.000,00	102,38%	EUR	102,38%	278,08	102.660,08	0,1%
CROWN EURO HOLDINGS, 4.5%, 15/01/2030, CORP, CALL	300.000,00	104,27%	EUR	104,27%	3.937,50	316.747,50	0,3%
CROWN EURO HOLDINGS, 5%, 15/05/2028, CORP, CALL	300.000,00	105,07%	EUR	105,07%	6.875,00	322.091,00	0,3%
CTP NV, 3.875%, 21/11/2032, CORP, CALL	300.000,00	101,14%	EUR	101,14%	10.956,16	314.367,16	0,3%
CVC CORDATUS LOAN FUND III DAC, 4.5%, 26/05/2038, MTGE, CALL	200.000,00	100,00%	EUR	100,00%	1.600,00	201.600,00	0,2%
CVC CORDATUS LOAN FUND XXV DAC, FRN, 20/11/2037, MTGE, CALL	200.000,00	100,00%	EUR	100,00%	1.751,20	201.751,20	0,2%
DEUTSCHE BANK AG, VAR, PERP, 30/04/2176, CORP, CALL	200.000,00	99,72%	EUR	99,72%	4.536,99	203.966,99	0,2%
DEUTSCHE BANK, VAR, 05/09/2030, CORP, CALL	200.000,00	107,11%	EUR	107,11%	1.534,25	215.754,25	0,2%
DEUTSCHE LUFTHANSA, 4%, 21/05/2030, CORP, CALL	100.000,00	104,41%	EUR	104,41%	1.786,30	106.194,30	0,1%
DIGITAL REALTY, 1.375%, 18/07/2032, CORP, CALL	300.000,00	87,23%	EUR	87,23%	1.186,64	262.870,64	0,2%
DOMETIC, 2%, 29/09/2028, CORP, CALL	300.000,00	96,52%	EUR	96,52%	526,03	290.089,03	0,3%
DOMETIC, 3%, 08/05/2026, CORP, CALL	230.714,00	99,97%	EUR	99,97%	3.337,45	233.973,01	0,2%
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	200.000,00	100,35%	EUR	100,35%	405,87	201.105,87	0,2%
E.ON SE, 3.5%, 16/04/2033, CORP, CALL	200.000,00	101,97%	EUR	101,97%	3.797,26	207.727,26	0,2%
EASYJET FINCO, 1.875%, 03/03/2028, CORP, CALL	400.000,00	98,58%	EUR	98,58%	4.972,61	399.272,61	0,4%
EDENRED, 3.25%, 27/08/2030, CORP, CALL	500.000,00	100,82%	EUR	100,82%	2.893,84	506.978,84	0,5%
EL CORTE INGLES SA, 3.5%, 24/07/2033, CORP, CALL	200.000,00	99,41%	EUR	99,41%	1.898,63	200.720,63	0,2%
EL CORTE INGLES, 4.25%, 26/06/2031, CORP, CALL	100.000,00	105,00%	EUR	105,00%	1.478,77	106.476,77	0,1%
ELIS, 3.375%, 02/09/2031, CORP, CALL	400.000,00	100,38%	EUR	100,38%	2.182,19	403.682,19	0,4%
ELIS, 3.75%, 21/03/2030, CORP, CALL	200.000,00	103,01%	EUR	103,01%	4.602,74	210.630,74	0,2%
ENBW ENERGIE, VAR, 31/08/2081, CORP, CALL	300.000,00	95,17%	EUR	95,17%	689,38	286.208,38	0,3%
ENEL SPA, VAR, PERP, 14/10/2173, CORP, CALL	300.000,00	102,01%	EUR	102,01%	10.726,03	316.741,03	0,3%
EP INFRASTRUCTURE, 2.045%, 09/10/2028, CORP, CALL	550.000,00	97,18%	EUR	97,18%	677,93	535.167,93	0,5%
ERICSSON, 1.125%, 08/02/2027, CORP, CALL	400.000,00	98,25%	EUR	98,25%	3.267,12	396.271,12	0,4%
EURO-GALAXY III CLO DAC, FRN, 24/04/2034, MTGE, CALL	250.000,00	99,95%	EUR	99,95%	214,67	250.089,67	0,2%
FERROVIAL SE, 4.375%, 13/09/2030, CORP	400.000,00	106,94%	EUR	106,94%	2.301,37	430.041,37	0,4%
GLENCORE CAP FIN, 1.125%, 10/03/2028, CORP, CALL	1.100.000,00	97,11%	EUR	97,11%	7.967,46	1.076.221,46	1,0%
IBERCAJA BANCO, VAR, 30/07/2028, CORP, CALL	100.000,00	102,98%	EUR	102,98%	1.114,73	104.097,73	0,1%
IBERDROLA FIN, VAR, PERP, 28/08/2172 CORP, CALL	300.000,00	102,88%	EUR	102,88%	2.234,04	310.862,04	0,3%
IBERDROLA INTL, VAR, PERP, 28/04/2172, CORP, CALL	300.000,00	96,41%	EUR	96,41%	3.439,73	292.663,73	0,3%
IBERDROLA INTL, VAR, PERP, 28/04/2172, CORP, CALL 2	200.000,00	99,75%	EUR	99,75%	1.909,94	201.413,94	0,2%
ILIAD SA, 4.25%, 09/01/2032, CORP, CALL	100.000,00	101,02%	EUR	101,02%	605,48	101.625,48	0,1%
ILIAD SA, 5.375%, 14/06/2027, CORP, CALL	100.000,00	103,36%	EUR	103,36%	2.046,92	105.408,92	0,1%
ING GROEP, VAR, 20/08/2037, CORP, CALL	200.000,00	100,73%	EUR	100,73%	1.528,77	202.996,77	0,2%
ING GROEP, VAR, 23/05/2029, CORP, CALL	500.000,00	104,48%	EUR	104,48%	9.924,66	532.304,66	0,5%
INTESA SANPAOLO, VAR, 16/09/2032, CORP, CALL	200.000,00	103,09%	EUR	103,09%	949,32	207.123,32	0,2%
INVESCO EURO CLO 15X C, FRN, 25/01/2039, MTGE, CALL	200.000,00	100,00%	EUR	100,00%	2.313,29	202.313,29	0,2%
JAB HOLDINGS, 2.5%, 25/06/2029, CORP	300.000,00	98,77%	EUR	98,77%	2.630,14	298.949,14	0,3%
JAB HOLDINGS, 4.375%, 19/05/2035, CORP, CALL	100.000,00	103,36%	EUR	103,36%	1.977,74	105.341,74	0,1%

	JUBILEE CLO 2025-XXX DAC, 4.5%, 20/04/2038, MTGE, CALL	200.000,00	100,00%	EUR	100,00%	250,00	200.250,00	0,2%
	LKQ DUTCH BOND, 4.125%, 13/03/2031, CORP, CALL	300.000,00	102,40%	EUR	102,40%	7.865,75	315.062,75	0,3%
	LOGICOR FINANCING, 1.625%, 15/07/2027, CORP, CALL	200.000,00	98,33%	EUR	98,33%	961,64	197.619,64	0,2%
	LOGICOR FINANCING, 4.25%, 18/07/2029, CORP, CALL	100.000,00	104,03%	EUR	104,03%	1.222,60	105.255,60	0,1%
	LYB INTERNATIONAL FINANCE, 0.875%, 17/09/2026, CORP, CALL	200.000,00	98,63%	EUR	98,63%	210,96	197.472,96	0,2%
	MADISON PARK EURO FUNDING VIII DAC, FRN, 15/04/2032, MTGE, CA	400.000,00	99,75%	EUR	99,75%	769,07	399.769,07	0,4%
	MADISON PARK EURO FUNDING XI DAC, FRN, 15/02/2031, MTGE, CAL	400.000,00	99,10%	EUR	99,10%	3.324,69	399.724,69	0,4%
	MADISON PARK EURO FUNDING XVII DAC, FRN, 27/07/2034, MTGE, CA	500.000,00	99,80%	EUR	99,80%	234,17	499.234,17	0,5%
	MTU AERO ENGINES, 4.25%, 18/09/2031, CORP, CALL	300.000,00	104,33%	EUR	104,33%	1.369,52	314.347,52	0,3%
	MVM ENERGETIKA, 0.875%, 18/11/2027, CORP, CALL	300.000,00	95,77%	EUR	95,77%	2.495,55	289.811,55	0,3%
	NEXI, CZ, 24/02/2028, CORP, CONV	300.000,00	92,02%	EUR	92,02%	0,00	276.069,00	0,3%
	P3 GROUP, 3.75%, 02/04/2033, CORP, CALL	200.000,00	99,76%	EUR	99,76%	513,70	200.031,70	0,2%
	PKO BANK POLSKI, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL	300.000,00	100,35%	EUR	100,35%	3.664,73	304.720,73	0,3%
	PLUXEE NV, 3.75%, 04/09/2032, CORP, CALL	200.000,00	100,77%	EUR	100,77%	1.171,23	202.715,23	0,2%
	PPG INDUSTRIES, 3.25%, 04/03/2032, CORP, CALL	500.000,00	99,74%	EUR	99,74%	10.729,45	509.434,45	0,5%
	PROSUS, 1.207%, 19/01/2026, CORP, CALL	200.000,00	99,64%	EUR	99,64%	1.884,90	201.164,90	0,2%
	PROSUS, 1.288%, 12/07/2029, CORP, CALL	100.000,00	93,52%	EUR	93,52%	388,16	93.903,16	0,1%
	PROSUS, 1.539%, 03/08/2028, CORP, CALL	500.000,00	96,38%	EUR	96,38%	1.876,32	483.791,32	0,4%
	PUBLIC PROPERTY INVESTMENT, 3.875%, 16/10/2031, CORP, CALL	400.000,00	99,42%	EUR	99,42%	636,99	398.312,99	0,4%
	RAIFFEISEN BANK INTL, VAR, 27/08/2031, CORP, CALL	500.000,00	100,71%	EUR	100,71%	3.116,44	506.686,44	0,5%
	REXEL, 4%, 15/09/2030, CORP, CALL	100.000,00	102,04%	EUR	102,04%	566,67	102.603,67	0,1%
	SAPPI PAPIER HOLDING, 3.625%, 15/03/2028, CORP, CALL	300.000,00	99,48%	EUR	99,48%	1.359,37	299.793,37	0,3%
	SCHAEFFLER AG, 4.5%, 28/03/2030, CORP, CALL	400.000,00	102,29%	EUR	102,29%	10.701,37	419.853,37	0,4%
	SECURITAS TREASURY IRELAND, 4.375%, 06/03/2029, CORP, CALL	400.000,00	104,67%	EUR	104,67%	11.458,90	430.142,90	0,4%
	SECURITAS, 3.375%, 20/05/2032, CORP, CALL	300.000,00	100,40%	EUR	100,40%	4.549,32	305.737,32	0,3%
	SELP FIN, 0.875%, 27/05/2029, CORP, CALL	400.000,00	93,03%	EUR	93,03%	1.505,48	373.609,48	0,3%
	SIEMENS ENERGY, 4.25%, 05/04/2029, CORP, CALL	100.000,00	104,39%	EUR	104,39%	2.433,56	106.820,56	0,1%
	SIRIUS REAL ESTATE, 1.125%, 22/06/2026, CORP, CALL	100.000,00	99,03%	EUR	99,03%	403,77	99.437,77	0,1%
	SIRIUS REAL ESTATE, 1.75%, 24/11/2028, CORP, CALL	300.000,00	96,58%	EUR	96,58%	4.904,79	294.632,79	0,3%
	SOCIETE GENERALE, VAR, PERP, 17/09/2172, CORP, CALL	200.000,00	100,45%	EUR	100,45%	1.476,71	202.376,71	0,2%
	SOUND POINT EURO CLO II FUNDING DAC, FRN, 26/01/2036, MTGE, C	290.000,00	100,30%	EUR	100,30%	351,22	291.221,22	0,3%
	SYNGENTA FIN, 3.375%, 16/04/2026, CORP, CALL	900.000,00	100,17%	EUR	100,17%	16.477,40	917.998,40	0,8%
	TAURON POLSKA ENERGIA SA, 2.375%, 05/07/2027, CORP	650.000,00	98,98%	EUR	98,98%	4.990,75	648.360,75	0,6%
	TEVA PHARM, 7.375%, 15/09/2029, CORP, CALL	50.000,00	113,36%	EUR	113,36%	471,18	57.151,68	0,1%
	TOTALENERGIES, 3.499%, 03/03/2037, CORP, CALL	500.000,00	98,52%	EUR	98,52%	11.599,42	504.194,42	0,5%
	TRATON FINANCE LUX, 3.75%, 27/03/2030, CORP, CALL	200.000,00	102,14%	EUR	102,14%	4.479,45	208.755,45	0,2%
	UNICAJA BANCO, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL	50.000,00	101,15%	EUR	101,15%	589,73	51.166,73	0,0%
	VAR ENERGI, 3.875%, 12/03/2031, CORP, CALL	100.000,00	101,81%	EUR	101,81%	2.473,63	104.283,63	0,1%
	VOYA EURO CLO IV DAC, FRN, 15/10/2034, MTGE, CALL	100.000,00	99,55%	EUR	99,55%	187,82	99.737,82	0,1%
	WINTERSHALL, 1.332%, 25/09/2028, CORP, CALL	200.000,00	95,42%	EUR	95,42%	262,75	191.102,75	0,2%
	WPC EUROBOND, 2.125%, 15/04/2027, CORP, CALL	350.000,00	99,17%	EUR	99,17%	4.054,97	351.153,47	0,3%
1.3.	Mercado Cotações Oficiais Não Membro Da U.E.					196.177,21	15.150.346,69	13,9%
1.3.1.	Títulos De Dívida Pública					4.841,10	417.461,10	0,4%
	CHILE, 3.875%, 09/07/2031, GOV'T, CALL	400.000,00	103,16%	EUR	103,16%	4.841,10	417.461,10	0,4%
1.3.3.	Obrigações Diversas					191.336,11	14.732.885,59	13,5%
	ANGLO AMERICAN CAPITAL, 5%, 15/03/2031, CORP, CALL	200.000,00	108,57%	EUR	108,57%	6.301,37	223.435,37	0,2%
	AT&T INC, 3.95%, 30/04/2031, CORP, CALL	400.000,00	104,55%	EUR	104,55%	7.964,93	426.172,93	0,4%
	ATHENE GLOBAL FUNDING, 0.366%, 10/09/2026, CORP	300.000,00	98,15%	EUR	98,15%	153,42	294.615,42	0,3%
	ATHENE GLOBAL FUNDING, 0.625%, 12/01/2028, CORP	500.000,00	95,67%	EUR	95,67%	2.500,00	480.850,00	0,4%
	BALL CORP, 4.25%, 01/07/2032, CORP, CALL	100.000,00	103,05%	EUR	103,05%	1.544,60	104.592,60	0,1%
	BALL, 1.5%, 15/03/2027, CORP, CALL	400.000,00	98,74%	EUR	98,74%	1.989,13	396.949,13	0,4%
	BARCLAYS, VAR, 26/03/2037, CORP, CALL	200.000,00	104,14%	EUR	104,14%	5.539,20	213.819,20	0,2%
	BLACKROCK, 3.75%, 18/07/2035, CORP, CALL	200.000,00	103,41%	EUR	103,41%	2.157,53	208.983,53	0,2%
	BLACKSTONE PRIVATE CREDIT, 1.75%, 30/11/2026, CORP, CALL	200.000,00	98,95%	EUR	98,95%	3.212,33	201.118,33	0,2%
	BLUE OWL CREDIT INCOME, 4.25%, 31/01/2031, CORP, CALL	50.000,00	98,09%	EUR	98,09%	291,10	49.335,60	0,0%
	BP CAPITAL MARKETS, VAR, PERP, 19/11/2173, CORP, CALL	600.000,00	102,39%	EUR	102,39%	24.883,56	639.217,56	0,6%
	BUNZL FINANCE, 3.375%, 09/04/2032, CORP, CALL	100.000,00	99,80%	EUR	99,80%	1.895,55	101.690,55	0,1%
	CANARY WHARF, 1.75%, 07/04/2026, CORP, CALL	500.000,00	99,09%	EUR	99,09%	576,92	496.026,92	0,5%
	CITIGROUP, VAR, 23/07/2036, CORP, CALL	150.000,00	102,62%	EUR	102,62%	1.765,48	155.689,48	0,1%
	COMPUTERSHARE US, 1.125%, 07/10/2031, CORP, CALL	100.000,00	87,05%	EUR	87,05%	73,97	87.122,97	0,1%
	CONTACT ENERGY, 3.537%, 03/11/2032, CORP, CALL	200.000,00	100,46%	EUR	100,46%	0,00	200.918,00	0,2%
	DIGITAL REALTY, 1.125%, 09/04/2028, CORP, CALL	200.000,00	96,47%	EUR	96,47%	1.263,70	194.207,70	0,2%
	DUKE ENERGY CORP, 3.1%, 15/06/2028, CORP, CALL	500.000,00	101,05%	EUR	101,05%	5.860,27	511.090,27	0,5%
	DUKE ENERGY CORP, 3.75%, 12/01/2031 CORP, CALL	100.000,00	102,41%	EUR	102,41%	2.188,36	104.593,36	0,1%
	EASYJET, 3.75%, 20/03/2031, CORP, CALL	200.000,00	102,51%	EUR	102,51%	4.623,29	209.637,29	0,2%
	EURONET WORLDWIDE, 1.375%, 22/05/2026, CORP, CALL	600.000,00	99,15%	EUR	99,15%	3.661,64	598.543,64	0,5%
	FORD MOTOR CREDIT, 4.066%, 21/08/2030, CORP	500.000,00	101,15%	EUR	101,15%	3.954,60	509.684,60	0,5%
	GATWICK FUNDING LIMITED, 3.625%, 16/10/2033, CORP, CALL	200.000,00	100,90%	EUR	100,90%	297,95	202.087,95	0,2%
	GENERAL MOTORS FIN, 4.3%, 15/02/2029, CORP, CALL	300.000,00	104,40%	EUR	104,40%	9.118,36	322.306,36	0,3%
	HARLEY-DAVIDSON FINL SER, 4%, 12/03/2030, CORP, CALL	100.000,00	102,64%	EUR	102,64%	2.553,42	105.188,42	0,1%
	HEATHROW FUNDING, 1.125%, 08/10/2030, CORP, CALL	200.000,00	91,53%	EUR	91,53%	141,78	183.201,78	0,2%
	IDS FIN, 4%, 01/10/2032, CORP, CALL	100.000,00	100,01%	EUR	100,01%	328,77	100.338,77	0,1%
	INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.375%, 10/09/2030, CORP, CA	150.000,00	100,75%	EUR	100,75%	707,36	151.827,86	0,1%
	INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.625%, 27/09/2031, CORP, CA	200.000,00	101,50%	EUR	101,50%	675,34	203.683,34	0,2%
	INTERMEDIATE CAP, 1.625%, 17/02/2027, CORP, CALL	300.000,00	98,62%	EUR	98,62%	3.419,17	299.288,17	0,3%
	INVESTEC BANK, VAR, 19/02/2031, CORP, CALL	100.000,00	101,17%	EUR	101,17%	2.522,60	103.687,60	0,1%
	IQVIA, 2.25%, 15/03/2029, CORP, CALL	850.000,00	97,32%	EUR	97,32%	2.443,75	829.655,25	0,8%
	JEFFERIES FIN GROUP, 4%, 16/04/2029, CORP	300.000,00	102,59%	EUR	102,59%	6.509,59	314.279,59	0,3%
	KRAFT HEINZ, 3.25%, 15/03/2033, CORP, CALL	100.000,00	98,35%	EUR	98,35%	2.047,95	100.401,95	0,1%
	LEVI STRAUSS & CO, 4%, 15/08/2030, CORP, CALL	300.000,00	101,50%	EUR	101,50%	3.033,33	307.533,33	0,3%
	MEXICO, 3.5%, 19/09/2029, CORP, CALL	200.000,00	100,74%	EUR	100,74%	797,22	202.283,22	0,2%
	MEXICO, 4.5%, 19/03/2034, CORP, CALL	50.000,00	101,52%	EUR	101,52%	256,25	51.014,25	0,0%
	MIZUHO FINANCIAL, 4.608%, 28/08/2030, CORP	200.000,00	107,44%	EUR	107,44%	1.615,96	216.489,96	0,2%
	NIPPON LIFE INSURANCE, VAR, 03/09/2034, CORP, CALL	1.000.000,00	101,06%	EUR	101,06%	5.771,40	1.016.351,40	0,9%
	NISSAN MOTOR, 2.652%, 17/03/2026, CORP, CALL	500.000,00	99,74%	EUR	99,74%	8.282,96	507.002,96	0,5%
	NTPC, 2.75%, 01/02/2027, CORP	800.000,00	99,78%	EUR	99,78%	16.394,52	814.594,52	0,7%
	NTT FINANCE, 3.678%, 16/07/2033, CORP, CALL	100.000,00	102,24%	EUR	102,24%	1.078,21	103.317,21	0,1%
	ORLEN, 3.625%, 02/07/2032, CORP	200.000,00	100,18%	EUR	100,18%	2.403,42	202.753,42	0,2%
	SAPPI PAPIER HOLDING, 4.5%, 15/03/2032, CORP, CALL	100.000,00	97,75%	EUR	97,75%	562,50	98.307,50	0,1%
	SOUTHERN CO, VAR, 15/09/2081, CORP, CALL	200.000,00	97,00%	EUR	97,00%	472,60	194.472,60	0,2%
	STANDARD CHARTERED, VAR, 10/05/2031, CORP, CALL	200.000,00	107,88%	EUR	107,88%	4.646,99	220.412,99	0,2%
	STANDARD IND, 2.25%, 21/11/2026, CORP, CALL	476.389,09	99,49%	EUR	99,49%	10.102,06	484.052,04	0,4%
	TESCO CORP TREASURY, 4.25%, 27/02/2031, CORP, CALL	300.000,00	105,57%	EUR	105,57%	8.593,15	325.306,15	0,3%
	VALEO, 4.625%, 23/03/2032, CORP, CALL	50.000,00	100,25%	EUR	100,25%	240,75	50.365,75	0,0%
	VF CORP, 4.25%, 07/03/2029, CORP, CALL	500.000,00	99,69%	EUR	99,69%	13.856,16	512.286,16	0,5%
	WOOLWORTHS GROUP, 3.75%, 25/10/2032, CORP, CALL	100.000,00	102,04%	EUR	102,04%	61,64	102.100,64	0,1%
2.	Valores Não Cotados					546.247,80	546.247,80	0,5%
2.3.	Outros Instrumentos De Dívida					0,00	546.247,80	0,5%
2.3.2.	Papel Comercial					0,00	546.247,80	0,5%
	MOTA ENGIL, PC, 14/11/2025, CORP	150.000,00	9981,86%	EUR	9981,86%	0,00	149.727,96	0,1%
	VISABEIRA, PC, 18/12/2025, CORP	200.000,00	9951,82%	EUR	9951,82%	0,00	199.036,33	0,2%
	VISABEIRA, PC, 26/02/2026, CORP	200.000,00	9874,18%	EUR	9874,18%	0,00	197.483,51	0,2%
3.	Unidades De Participação De Instituições De Investimento Colectivo					0,00	33.528.555,45	30,7%
3.1.	Fundos Harmonizados					0,00	33.528.555,45	30,7%
	TENAX GLOBAL EQUITY FUND CLASS F, FIM	275.539,50	121,68	EUR	121,68		33.528.555,45	30,7%

4.	Imobiliário					0,00	21.446.127,94	19,6%
4.2.	Unidades De Participação De Fundos De Investimento Imobiliário					0,00	21.446.127,94	19,6%
	IMOFID, FII	390.568,00	54,91	EUR	54,91		21.446.127,94	19,6%
5.	Liquidez					0,00	1.462.770,20	1,3%
5.1.	A Vista					0,00	1.462.770,20	1,3%
	Depósitos à Ordem					0,00	1.462.770,20	1,3%
7.	Operações Com Produtos Derivados					0,00	-293.733,79	-0,3%
7.1.	Em Mercado Regulamentado					0,00	-293.733,79	-0,3%
7.1.1.	Futuros					0,00	102.239,99	0,1%
	CMARGEM_BUND_SG_MAR2025_EUR					0,00	102.240,00	0,1%
	CMARGEM_BUND_SG_MAR2025_EUR					0,00	0,00	0,0%
	CMARGEM_BUND_SG_MAR2025_EUR					0,00	-0,01	0,0%
	CM Inicial_BUND_SG_DEZ2025_EUR					0,00	139.759,74	0,1%
	CM Inicial_BUND_SG_SET2022_EUR					0,00	-0,01	0,0%
9.	Outros Activos					0,00	-535.733,51	-0,5%
9.1.	Outros Devedores E Credores					0,00	-535.733,51	-0,5%
	Juros de D.O. a Regularizar					0,00	1.704,24	0,0%
	Transacções a Liquidar					0,00	-501.794,71	-0,5%
	Impostos a Regularizar					0,00	33.542,01	0,0%
	Comissões					0,00	-69.185,05	-0,1%
	EURO-BUND FUTURE DEZ25					0,00	0,00	0,0%

VALOR TOTAL DA CARTEIRA	109.224.852,36
NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	919.543,98
VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO	118,78

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)
Moderado (ICAE)	Máximo 40% Mínimo 20%	Máximo 80% Mínimo 35%	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	0,46%	2,44%
2020	4,03%	8,43%
2021	8,46%	4,11%
2022	-11,78%	7,34%
2023	9,47%	4,14%
2024	4,11%	3,06%

	Rend. Anualizada
1 Ano	4,11%
3 Anos	0,18%
5 Anos	2,56%
Desde o Início	2,52%



O indicador de risco pressupõe que o produto é detido durante 5 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 3 numa escala de 1 a 7, que corresponde a uma média-baixa categoria de risco. Este indicador avalia as possíveis perdas resultantes de um desempenho futuro com um nível médio baixo, e é improvável que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto na nossa capacidade para pagar a sua retribuição.