

Flexi-Mais
Opção de Investimento Ponderado (ICAE)

31 outubro 2025

O produto Flexi-Mais Opção de Investimento Ponderado (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					1.604.475,46	167.382.682,45	100,0%
1. Valores Mobiliários Cotados					1.604.475,46	146.072.888,61	87,3%
1.1. Mercado Cotações Oficiais Portugal					95.105,11	5.529.468,27	3,3%
1.1.3. Obrigações Diversas					95.105,11	5.498.048,19	3,3%
BCP, 1.125%, 12/02/2027, CORP, CALL	800.000,00	99,62%	EUR	99,62%	6.435,61	803.427,61	0,5%
BCP, VAR, 17/05/2032, CORP, CALL	500.000,00	101,37%	EUR	101,37%	9.150,68	515.985,68	0,3%
BCP, VAR, 18/10/2160, CORP, PERP, CALL	300.000,00	109,71%	EUR	109,71%	861,07	329.994,07	0,2%
CGD, 5.98%, 03/03/2028, CORP	1.300.000,00	101,80%	EUR	101,80%	51.542,68	1.374.968,68	0,8%
EDP, 1.875%, 02/08/2081, CORP, CALL	800.000,00	99,27%	EUR	99,27%	3.698,63	797.842,63	0,5%
GALP ENERGIA, 2%, 15/01/2026, CORP, CALL	1.050.000,00	99,83%	EUR	99,83%	16.627,40	1.064.863,40	0,6%
MOTA ENGIL, PC, 05/12/2025, CORP	300.000,00	99,49%	EUR	99,49%	0,00	298.462,08	0,2%
NOVO BANCO, VAR, 09/03/2029, CORP, CALL	300.000,00	101,91%	EUR	101,91%	6.789,04	312.504,04	0,2%
					0,00	31.420,08	0,0%
1.1.4. Ações	30.804,00	1,02	EUR	1,02		31.420,08	0,0%
1.2. Mercado Cotações Oficiais U.E.					1.023.877,94	101.621.481,96	60,7%
1.2.1. Títulos De Dívida Pública					10.258,35	7.865.006,52	4,7%
ROMANI, 5%, 27/09/2026, GOVT	514.000,00	102,28%	EUR	102,28%	2.393,97	528.128,59	0,3%
ROMANI, 6.625%, 27/09/2029, GOVT	1.100.000,00	109,55%	EUR	109,55%	6.788,36	1.211.849,36	0,7%
SPGB, 0.1%, 30/04/2031, GOVT	2.134.500,00	87,55%	EUR	87,55%	1.076,02	1.869.745,39	1,1%
SPGB, 3.45%, 31/10/2034, GOVT	2.200.000,00	103,24%	EUR	103,24%	0,00	2.271.170,00	1,4%
SPGB, 3.55%, 31/10/2033, GOVT	1.899.000,00	104,48%	EUR	104,48%	0,00	1.984.113,18	1,2%
1.2.3. Obrigações Diversas					1.013.619,59	93.756.475,44	56,0%
IBERCAJA BANCO, VAR, 18/08/2036, CORP, CALL	800.000,00	101,37%	EUR	101,37%	6.690,41	817.626,41	0,5%
ABANCA, VAR, 11/12/2036, CORP, CALL	200.000,00	104,10%	EUR	104,10%	8.210,96	216.414,96	0,1%
ABERTIS INFRAESTRUTURAS, 4.125%, 07/08/2029, CORP, CALL	700.000,00	104,34%	EUR	104,34%	6.724,32	737.104,32	0,4%
ACCOR, 3.5%, 04/03/2033, CORP, CALL	600.000,00	99,28%	EUR	99,28%	13.865,75	609.539,75	0,4%
ACCOR, 3.875%, 11/03/2031, CORP, CALL	400.000,00	103,12%	EUR	103,12%	9.936,99	422.428,99	0,3%
AEGON, VAR, PERP, 15/10/2169, CORP, CALL	400.000,00	102,59%	EUR	102,59%	989,01	411.345,01	0,2%
AIB GROUP, VAR, 23/07/2029, CORP, CALL	1.000.000,00	105,10%	EUR	105,10%	12.671,23	1.063.671,23	0,6%
AKER BP ASA, 1.125%, 12/05/2029, CORP, CALL	500.000,00	93,79%	EUR	93,79%	2.650,68	471.610,68	0,3%
AKER BP ASA, 4%, 29/05/2032, CORP, CALL	700.000,00	102,12%	EUR	102,12%	11.890,41	726.695,41	0,4%
ALLIANZ, VAR, PERP, 30/04/2167, CORP, CALL	400.000,00	87,78%	EUR	87,78%	5.242,74	356.346,74	0,2%
ALTRAD INVESTMENT AUTHOR, 4.429%, 23/06/2032, CORP, CALL	1.000.000,00	101,89%	EUR	101,89%	15.774,52	1.034.714,52	0,6%
AMADEUS IT, 3.5%, 21/03/2029, CORP, CALL	300.000,00	102,51%	EUR	102,51%	6.443,84	313.979,84	0,2%
ANHEUSER-BUSCH INBEV, 3.45%, 22/09/2031, CORP, CALL	1.100.000,00	102,76%	EUR	102,76%	4.054,93	1.134.381,93	0,7%
ARCELORMITTAL, 3.25%, 30/09/2030, CORP, CALL	1.000.000,00	99,86%	EUR	99,86%	2.760,27	1.001.390,27	0,6%
AUTOSTRADE PER L'ITALIA, 2%, 04/12/2028, CORP, CALL	300.000,00	97,88%	EUR	97,88%	5.441,10	299.069,10	0,2%
AUTOSTRADE PER L'ITALIA, 4.75%, 24/01/2031, CORP, CALL	500.000,00	107,70%	EUR	107,70%	18.219,18	556.704,18	0,3%
AVOCA CLO XXII DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	500.000,00	99,97%	EUR	99,97%	894,67	500.744,67	0,3%
AXA, VAR, PERP, 16/07/2172, CORP, CALL	600.000,00	107,98%	EUR	107,98%	11.121,60	658.995,60	0,4%
BANCO DE CREDITO SOCIAL, VAR, 13/10/2037, CORP, CALL	1.200.000,00	100,21%	EUR	100,21%	2.515,07	1.205.059,07	0,7%
BANCO SANTANDER, VAR, 07/10/2031, CORP, CALL	400.000,00	100,07%	EUR	100,07%	920,55	401.200,55	0,2%
BANCO SANTANDER, VAR, 23/08/2033, CORP, CALL	500.000,00	106,65%	EUR	106,65%	5.434,93	538.679,93	0,3%
BANK MILLENNIUM, VAR, 18/09/2027, CORP, CALL	300.000,00	106,01%	EUR	106,01%	3.490,07	321.511,07	0,2%
BANK POLSKA KASA, VAR, 04/06/2031, CORP, CALL	450.000,00	101,26%	EUR	101,26%	6.888,70	462.554,20	0,3%
BANK POLSKA KASA, VAR, 23/09/2032, CORP, CALL	400.000,00	100,22%	EUR	100,22%	1.457,53	402.353,53	0,2%
BANKINTER, VAR, 10/09/2032, CORP, CALL	300.000,00	102,25%	EUR	102,25%	1.467,12	308.217,12	0,2%
BARRY CALLEBAUT SERVICES, 4.25%, 19/08/2031, CORP, CALL	400.000,00	103,08%	EUR	103,08%	3.400,00	415.708,00	0,2%
BBVA, VAR, 25/02/2037, CORP, CALL	900.000,00	101,64%	EUR	101,64%	24.460,27	939.247,27	0,6%
BECTON DICKINSON, 3.553%, 13/09/2029, CORP, CALL	400.000,00	102,92%	EUR	102,92%	1.868,98	413.540,98	0,2%
BLACKROCK EUROPEAN CLO VIII DAC, 2.1%, 20/01/2036, MTGE, CALL	1.000.000,00	93,40%	EUR	93,40%	583,33	934.583,33	0,6%
BNP PARIBAS, VAR, 16/07/2035, CORP, CALL	300.000,00	102,49%	EUR	102,49%	9.938,60	317.408,60	0,2%
BNP PARIBAS, VAR, 19/02/2028, CORP, CALL	500.000,00	97,39%	EUR	97,39%	1.739,72	488.679,72	0,3%
CABINTEELY PARK CLO DAC, FRN, 15/08/2034, MTGE, CALL	1.000.000,00	100,05%	EUR	100,05%	9.274,22	1.009.774,22	0,6%
CAIXABANK, 1.25%, 18/06/2031, CORP, CALL	1.100.000,00	99,43%	EUR	99,43%	5.085,62	1.098.782,62	0,7%
CAJAMAR, VAR, 13/06/2031, CORP, CALL	100.000,00	101,03%	EUR	101,03%	1.342,47	102.376,47	0,1%
CARLYLE EURO CLO 2021-2 DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	200.000,00	100,35%	EUR	100,35%	380,09	201.080,09	0,1%
CELLNEX FIN, 1.5%, 08/06/2028, CORP, CALL	1.000.000,00	97,35%	EUR	97,35%	5.958,91	979.418,91	0,6%
CELLNEX TELECOM, 0.5%, 05/07/2028, CORP, CONV, PUT	300.000,00	104,29%	EUR	104,29%	484,93	313.351,93	0,2%
CELLNEX TELECOM, 0.75%, 20/11/2031, CORP, CONV	100.000,00	90,55%	EUR	90,55%	708,90	91.253,90	0,1%
COMMERZBANK, VAR, 06/06/2030, CORP, CALL	100.000,00	100,66%	EUR	100,66%	1.258,56	101.913,56	0,1%
CONTEGO CLO XI DAC, FRN, 20/11/2038, MTGE, CALL	400.000,00	100,00%	EUR	100,00%	3.462,40	403.462,40	0,2%
CONTINENTAL, 3.5%, 01/10/2029, CORP, CALL	800.000,00	102,60%	EUR	102,60%	2.301,37	823.085,37	0,5%
COOPERATIEVE RABOBANK, VAR, PERP, 29/06/2172, CORP, CALL	700.000,00	96,75%	EUR	96,75%	7.351,91	684.601,91	0,4%
COOPERATIEVE RABOBANK, VAR, PERP, 29/12/2172, CORP, CALL	1.200.000,00	99,06%	EUR	99,06%	13.213,11	1.201.981,11	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	0,1%
CRITERIA CAIXA, 0.875%, 28/10/2027, CORP	300.000,00	96,86%	EUR	96,86%	21,58	290.610,58	0,2%
CRITERIA CAIXA, 3.5%, 02/10/2029, CORP, CALL	200.000,00	102,38%	EUR	102,38%	556,16	205.320,16	0,1%
CROWN EURO HOLDINGS, 4.5%, 15/01/2030, CORP, CALL	400.000,00	104,27%	EUR	104,27%	5.250,00	422.330,00	0,3%
CROWN EURO HOLDINGS, 5%, 15/05/2028, CORP, CALL	1.000.000,00	105,07%	EUR	105,07%	22.916,67	1.073.636,67	0,6%
CTP NV, 3.875%, 21/11/2032, CORP, CALL	600.000,00	101,14%	EUR	101,14%	21.912,33	628.734,33	0,4%
CVC CORDATUS LOAN FUND III DAC, 4.5%, 26/05/2038, MTGE, CALL	500.000,00	100,00%	EUR	100,00%	4.000,00	504.000,00	0,3%
CVC CORDATUS LOAN FUND XXV DAC, FRN, 20/11/2037, MTGE, CALL	300.000,00	100,00%	EUR	100,00%	2.626,80	302.626,80	0,2%
DEUTSCHE BANK AG, VAR, PERP, 30/04/2176, CORP, CALL	600.000,00	99,72%	EUR	99,72%	13.610,96	611.900,96	0,4%
DEUTSCHE BANK, VAR, 05/09/2030, CORP, CALL	400.000,00	107,11%	EUR	107,11%	3.068,49	431.508,49	0,3%
DEUTSCHE LUFTHANSA, 4%, 21/05/2030, CORP, CALL	700.000,00	104,41%	EUR	104,41%	12.504,11	743.360,11	0,4%
DIGITAL REALTY, 1.375%, 18/07/2032, CORP, CALL	400.000,00	87,23%	EUR	87,23%	1.582,19	350.494,19	0,2%
DOMETIC, 2%, 29/09/2028, CORP, CALL	500.000,00	96,52%	EUR	96,52%	876,71	483.481,71	0,3%
DOMETIC, 3%, 08/05/2026, CORP, CALL	807.500,00	99,97%	EUR	99,97%	11.681,10	818.906,55	0,5%
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	600.000,00	100,35%	EUR	100,35%	1.217,60	603.317,60	0,4%
DRYDEN 79 EURO CLO 2020 DAC, FRN, 18/01/2035, MTGE, CALL	600.000,00	100,00%	EUR	100,00%	807,40	600.807,40	0,4%
E.ON SE, 3.375%, 15/01/2031, CORP, CALL	500.000,00	102,61%	EUR	102,61%	13.361,30	526.396,30	0,3%
E.ON SE, 3.5%, 16/04/2033, CORP, CALL	200.000,00	101,97%	EUR	101,97%	3.797,26	207.727,26	0,1%
EASVJET FINCO, 1.875%, 03/03/2028, CORP, CALL	500.000,00	98,58%	EUR	98,58%	6.215,76	499.090,76	0,3%
EDENRED, 3.25%, 27/08/2030, CORP, CALL	1.000.000,00	100,82%	EUR	100,82%	5.787,67	1.013.957,67	0,6%
EL CORTE INGLES SA, 3.5%, 24/07/2033, CORP, CALL	300.000,00	99,41%	EUR	99,41%	2.847,95	301.080,95	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%
	ELECTRICITE DE FRANCE, 4.25%, 25/01/2032, CORP, CALL	500.000,00	105,68%	EUR	105,68%	16.243,15	544.628,15	0,3%
	ELECTRICITE DE FRANCE, VAR, PERP, 17/12/2172, CORP, CALL	400.000,00	103,53%	EUR	103,53%	17.860,27	431.980,27	0,3%
	ELIS, 3.375%, 02/09/2031, CORP, CALL	600.000,00	100,38%	EUR	100,38%	3.273,29	605.523,29	0,4%
	ELIS, 3.75%, 21/03/2030, CORP, CALL	700.000,00	103,01%	EUR	103,01%	16.109,59	737.207,59	0,4%
	ELIS, 4.125%, 24/05/2027, CORP, CALL	1.600.000,00	102,13%	EUR	102,13%	28.931,51	1.663.011,51	1,0%
	ENBW ENERGIE, VAR, 31/08/2081, CORP, CALL	500.000,00	95,17%	EUR	95,17%	1.148,97	477.013,97	0,3%
	ENEL SPA, VAR, PERP, 14/10/2173, CORP, CALL	800.000,00	102,01%	EUR	102,01%	28.602,74	844.642,74	0,5%
	EPI INFRASTRUCTURE, 2.045%, 09/10/2028, CORP, CALL	1.450.000,00	97,18%	EUR	97,18%	1.787,27	1.410.897,27	0,8%
	ERICSSON, 1,125%, 08/02/2027, CORP, CALL	1.200.000,00	98,25%	EUR	98,25%	9.801,36	1.188.813,36	0,7%
	EURO-GALAXY III CLO DAC, FRN, 24/04/2034, MTGE, CALL	1.850.000,00	99,95%	EUR	99,95%	1.588,53	1.850.663,53	1,1%
	EUROFINS SCIENTIFIC, 0.875%, 19/05/2031, CORP, CALL	500.000,00	87,75%	EUR	87,75%	1.977,74	440.742,74	0,3%
	EUROFINS SCIENTIFIC, 3.875%, 05/02/2033, CORP, CALL	200.000,00	100,89%	EUR	100,89%	1.832,20	203.606,20	0,1%
	FERROVIAL SE, 4.375%, 13/09/2030, CORP	600.000,00	106,94%	EUR	106,94%	3.452,05	645.062,05	0,4%
	FORVIA, 2.375%, 15/06/2027, CORP, CALL	140.000,00	98,95%	EUR	98,95%	1.246,88	139.778,28	0,1%
	GLENCORE CAP FIN, 1.125%, 10/03/2028, CORP, CALL	1.800.000,00	97,11%	EUR	97,11%	13.037,66	1.761.089,66	1,1%
	GRAND CITY PROP, 1.375%, 03/08/2026, CORP, CALL	800.000,00	99,03%	EUR	99,03%	2.682,19	794.914,19	0,5%
	GROUPAMA, 4.375%, 26/05/2035, CORP	200.000,00	101,83%	EUR	101,83%	3.787,67	207.447,67	0,1%
	IBERCAJA BANCO, VAR, 30/07/2028, CORP, CALL	1.200.000,00	102,98%	EUR	102,98%	13.376,71	1.249.172,71	0,7%
	IBERDROLA FIN, VAR, PERP, 28/08/2172 CORP, CALL	800.000,00	102,88%	EUR	102,88%	5.957,44	828.965,44	0,5%
	IBERDROLA INTL, VAR, PERP, 28/04/2172, CORP, CALL 2	300.000,00	99,75%	EUR	99,75%	2.864,91	302.120,91	0,2%
	ILIAD SA, 4.25%, 09/01/2032, CORP, CALL	400.000,00	101,02%	EUR	101,02%	2.421,92	406.501,92	0,2%
	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%
	INDIGO GROUP SAS, 2%, 06/07/2029, CORP, CALL	1.500.000,00	95,46%	EUR	95,46%	9.616,44	1.441.576,44	0,9%
	INFORMA, 3.375%, 09/06/2031, CORP, CALL	200.000,00	100,79%	EUR	100,79%	2.663,01	204.247,01	0,1%
	ING GROEP, VAR, 12/08/2029, CORP, CALL	300.000,00	103,21%	EUR	103,21%	2.547,95	312.168,95	0,2%
	ING GROEP, VAR, 20/08/2037, CORP, CALL	500.000,00	100,73%	EUR	100,73%	3.821,92	507.491,92	0,3%
	ING GROEP, VAR, 23/05/2029, CORP, CALL	1.000.000,00	104,48%	EUR	104,48%	19.849,32	1.064.609,32	0,6%
	INTESA SANPAOLO, VAR, 16/09/2032, CORP, CALL	300.000,00	103,09%	EUR	103,09%	1.423,97	310.684,97	0,2%
	INVESCO EURO CLO 15X C, FRN, 25/01/2039, MTGE, CALL	300.000,00	100,00%	EUR	100,00%	3.469,93	303.469,93	0,2%
	ISS GLOBAL, 1.5%, 31/08/2027, CORP, CALL	400.000,00	98,21%	EUR	98,21%	1.002,74	393.854,74	0,2%
	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%
	JAB HOLDINGS, 4.75%, 29/06/2032, CORP	1.700.000,00	107,28%	EUR	107,28%	27.432,88	1.851.226,88	1,1%
	JUBILEE CLO 2021-XXV DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	300.000,00	99,95%	EUR	99,95%	570,13	300.420,13	0,2%
	JUBILEE CLO 2025-XXX DAC, 4.5%, 20/04/2038, MTGE, CALL	300.000,00	100,00%	EUR	100,00%	375,00	300.375,00	0,2%
	LEONARDO SPA, 2.375%, 08/01/2026, CORP, CALL	600.000,00	99,99%	EUR	99,99%	11.556,17	611.502,17	0,4%
	LKQ DUTCH BOND, 4.125%, 13/03/2031, CORP, CALL	1.400.000,00	102,40%	EUR	102,40%	36.706,85	1.470.292,85	0,9%
	LOGICOR FINANCING, 1.625%, 15/07/2027, CORP, CALL	700.000,00	98,33%	EUR	98,33%	3.365,75	691.668,75	0,4%
	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	600.000,00	98,63%	EUR	98,63%	632,88	597.418,88	0,4%
	MADISON PARK EURO FUNDING VIII DAC, FRN, 15/04/2032, MTGE, CALL	900.000,00	99,75%	EUR	99,75%	1.730,40	899.480,40	0,5%
	MADISON PARK EURO FUNDING XI DAC, FRN, 15/02/2031, MTGE, CALL	1.000.000,00	99,10%	EUR	99,10%	8.311,72	999.311,72	0,6%
	MADISON PARK EURO FUNDING XVII DAC, FRN, 27/07/2034, MTGE, CALL	900.000,00	99,80%	EUR	99,80%	421,50	898.621,50	0,5%
	MCDONALD'S, 3.5%, 21/05/2032, CORP, CALL	400.000,00	102,05%	EUR	102,05%	6.252,05	414.436,05	0,2%
	MTU AERO ENGINES, 3.875%, 18/09/2031, CORP, CALL	200.000,00	104,33%	EUR	104,33%	913,01	209.565,01	0,1%
	MUTUELLE ASSURANCE, 4.625%, 23/02/2036, CORP, CALL	100.000,00	104,12%	EUR	104,12%	2.040,07	106.164,07	0,1%
	MVM ENERGETIKA, 0.875%, 18/11/2027, CORP, CALL	700.000,00	95,77%	EUR	95,77%	5.822,94	676.226,94	0,4%
	NEXI, CZ, 24/02/2028, CORP, CONV	700.000,00	92,02%	EUR	92,02%	0,00	644.161,00	0,4%
	NOKIA, 3.125%, 15/05/2028, CORP, CALL	500.000,00	101,09%	EUR	101,09%	7.234,59	512.659,59	0,3%
	NORSK HYDRO ASA, 3.625%, 23/01/2032, CORP, CALL	200.000,00	101,90%	EUR	101,90%	5.581,51	209.381,51	0,1%
	OCF EURO 2025-12 DAC, FRN, 20/01/2038, MTGE, CALL	400.000,00	100,00%	EUR	100,00%	489,38	400.489,38	0,2%
	P3 GROUP, 3.75%, 02/04/2033, CORP, CALL	300.000,00	99,76%	EUR	99,76%	770,55	300.047,55	0,2%
	PKO BANK POLSKI, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL	500.000,00	100,35%	EUR	100,35%	6.107,88	507.867,88	0,3%
	PLUXEE NV, 3.75%, 04/09/2032, CORP, CALL	800.000,00	100,77%	EUR	100,77%	4.684,93	810.860,93	0,5%
	PORSCHE AUTO HOLDING, 3.75%, 27/09/2029, CORP, CALL	100.000,00	101,53%	EUR	101,53%	349,32	101.874,32	0,1%
	PPG INDUSTRIES, 3.25%, 04/03/2032, CORP, CALL	700.000,00	99,74%	EUR	99,74%	15.021,23	713.208,23	0,4%
	PROSUS, 1.207%, 19/01/2026, CORP, CALL	200.000,00	99,64%	EUR	99,64%	1.884,90	201.164,90	0,1%
	PROSUS, 1.288%, 12/07/2029, CORP, CALL	300.000,00	93,52%	EUR	93,52%	1.164,49	281.709,49	0,2%
	PROSUS, 1.539%, 03/08/2028, CORP, CALL	1.300.000,00	96,38%	EUR	96,38%	4.878,42	1.257.857,42	0,8%
	PUBLIC PROPERTY INVESTMENT, 3.875%, 16/10/2031, CORP, CALL	600.000,00	99,42%	EUR	99,42%	955,48	597.469,48	0,4%
	RAIFFEISEN BANK INTL, VAR, 27/08/2031, CORP, CALL	400.000,00	100,71%	EUR	100,71%	2.493,15	405.349,15	0,2%
	REXEL, 4%, 15/09/2030, CORP, CALL	500.000,00	102,04%	EUR	102,04%	2.833,33	513.018,33	0,3%
	REXEL, 5.25%, 15/09/2030, CORP, CALL	200.000,00	104,35%	EUR	104,35%	1.312,50	210.020,50	0,1%
	SAPPI PAPIER HOLDNG, 3.625%, 15/03/2028, CORP, CALL	1.000.000,00	99,48%	EUR	99,48%	4.531,25	999.311,25	0,6%
	SCHAEFFLER AG, 4.5%, 14/08/2026, CORP, CALL	200.000,00	101,11%	EUR	101,11%	1.923,29	204.145,29	0,1%
	SCHAEFFLER AG, 4.5%, 28/03/2030, CORP, CALL	800.000,00	102,29%	EUR	102,29%	21.402,74	839.706,74	0,5%
	SCHAEFFLER AG, 4.75%, 14/08/2029, CORP, CALL	500.000,00	103,26%	EUR	103,26%	5.075,34	521.370,34	0,3%
	SECURITAS TREASURY IRELAND, 4.375%, 06/03/2029, CORP, CALL	500.000,00	104,67%	EUR	104,67%	14.323,63	537.678,63	0,3%
	SECURITAS, 3.375%, 20/05/2032, CORP, CALL	400.000,00	100,40%	EUR	100,40%	6.065,75	407.649,75	0,2%
	SELP FIN, 0.875%, 27/05/2029, CORP, CALL	800.000,00	93,03%	EUR	93,03%	3.010,96	747.218,96	0,4%
	SES SA, 0.875%, 04/11/2027, CORP, CALL	200.000,00	96,21%	EUR	96,21%	1.730,82	194.144,82	0,1%
	SES SA, 2%, 02/07/2028, CORP, CALL	300.000,00	97,87%	EUR	97,87%	1.989,04	295.608,04	0,2%
	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	200.000,00	99,03%	EUR	99,03%	807,53	198.875,53	0,1%
	SIRIUS REAL ESTATE, 1.75%, 24/11/2028, CORP, CALL	600.000,00	96,58%	EUR	96,58%	9.809,59	589.265,59	0,4%
	SOCIETE GENERALE, 0.875%, 22/09/2028, CORP, CALL	600.000,00	96,97%	EUR	96,97%	560,96	582.368,96	0,3%
	SOCIETE GENERALE, VAR, PERP, 17/09/2172, CORP, CALL	700.000,00	100,45%	EUR	100,45%	5.168,49	708.318,49	0,4%
	SOUND POINT EURO CLO 14 FUNDING DAC, FRN, 20/04/2039, MTGE, CALL	400.000,00	100,00%	EUR	100,00%	489,38	400.489,38	0,2%
	SOUND POINT EURO CLO II FUNDING DAC, FRN, 26/01/2036, MTGE, CALL	630.000,00	100,30%	EUR	100,30%	763,00	632.653,00	0,4%
	SYNGENTA FIN, 3.375%, 16/04/2026, CORP, CALL	1.700.000,00	100,17%	EUR	100,17%	31.123,97	1.733.996,97	1,0%
	TAURON POLSKA ENERGIA SA, 2.375%, 05/07/2027, CORP	750.000,00	98,98%	EUR	98,98%	5.758,56	748.108,56	0,4%
	TEVA PHARM, 7.375%, 15/09/2029, CORP, CALL	100.000,00	113,36%	EUR	113,36%	942,36	114.303,36	0,1%
	TOTALENERGIES, 3.499%, 03/03/2037, CORP, CALL	1.200.000,00	98,52%	EUR	98,52%	27.838,62	1.210.066,62	0,7%
	TOTALENERGIES, VAR, PERP, 19/02/2173, CORP, CALL	800.000,00	102,33%	EUR	102,33%	22.936,55	841.576,55	0,5%
	TRATON FINANCE LUX, 3.75%, 27/03/2030, CORP, CALL	300.000,00	102,14%	EUR	102,14%	6.719,18	313.133,18	0,2%
	UNICAJA BANCO, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL	300.000,00	101,15%	EUR	101,15%	3.538,36	307.000,36	0,2%
	UNICREDIT SPA, 1.8%, 20/01/2030, CORP	600.000,00	95,92%	EUR	95,92%	8.403,29	583.911,29	0,3%
	VAR ENERGI, 3.875%, 12/03/2031, CORP, CALL	800.000,00	101,81%	EUR	101,81%	19.789,04	834.269,04	0,5%
	VITERRA FIN, 1%, 24/09/2028, CORP, CALL	500.000,00	95,60%	EUR	95,60%	506,85	478.501,85	0,3%
	VOLKSWAGEN BANK, 2.5%, 31/07/2026, CORP	1.100.000,00	100,05%	EUR	100,05%	6.931,51	1.107.492,51	0,7%
	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	1.000.000,00	95,42%	EUR	95,42%	1.313,75	955.513,75	0,6%
	WPC EUROBOND, 2.125%, 15/04/2027, CORP, CALL	750.000,00	99,17%	EUR	99,17%	8.689,21	752.471,21	0,4%
1.3.	Mercado Cotações Oficiais Não Membro Da U.E.					485.492,41	38.921.938,38	23,3%
1.3.1.	Títulos De Dívida Pública					6.393,01	720.180,01	0,4%
	CHILE, 3.875%, 09/07/2031, GOVT, CALL	500.000,00	103,16%	EUR	103,16%	6.051,37	521.826,37	0,3%
	REP OF INDONESIA, 1.45%, 18/09/2026, GOVT	200.000,00	99,01%	EUR	99,01%	341,64	198.353,64	0,1%
1.3.3.	Obrigações Diversas					479.099,40	38.201.758,37	22,8%
	ALIMENTATION COUCHE-TARD, 3.647%, 12/05/2031, CORP, CALL	200.000,00	102,51%	EUR	102,51%	3.437,17	208.463,17	0,1%
	ANGLO AMERICAN CAPITAL, 4.5%, 15/09/2028, CORP, CALL	164.000,00	105,15%	EUR	105,15%	930,08	173.379,36	0,1%
	ANGLO AMERICAN CAPITAL, 5%, 15/03/2031, CORP, CALL	400.000,00	108,57%	EUR	108,57%	12.602,74	446.870,74	0,3%
	AT&T INC, 3.95%, 30/04/2031, CORP, CALL	700.000,00	104,55%	EUR	104,55%	13.938,63	745.802,63	0,4%
	ATHENE GLOBAL FUNDING, 0.625%, 12/01/2028, CORP	1.300.000,00	95,67%	EUR	95,67%	6.500,00	1.250.210,00	0,7%
	ATHORA HLD LTD, 5.875%, 10/09/2034, CORP, CALL	800.000,00	108,52%	EUR	108,52%	6.567,12	874.727,12	

	BLACKROCK, 3.75%, 18/07/2035, CORP, CALL	400.000,00	103,41%	EUR	103,41%	4.315,07	417.967,07	0,2%
	BLACKSTONE PRIVATE CREDIT, 1.75%, 30/11/2026, CORP, CALL	1.300.000,00	98,95%	EUR	98,95%	20.880,13	1.307.269,13	0,8%
	BLUE OWL CREDIT INCOME, 4.25%, 31/01/2031, CORP, CALL	300.000,00	98,09%	EUR	98,09%	1.746,58	296.013,58	0,2%
	BP CAPITAL MARKETS, 3.773%, 12/05/2030, CORP	500.000,00	104,05%	EUR	104,05%	8.889,81	529.114,81	0,3%
	BP CAPITAL MARKETS, VAR, PERP, 19/11/2173, CORP, CALL	1.000.000,00	102,39%	EUR	102,39%	41.472,60	1.065.362,60	0,6%
	BUNZL FINANCE, 3.375%, 09/04/2032, CORP, CALL	200.000,00	99,80%	EUR	99,80%	3.791,10	203.381,10	0,1%
	CANARY WHARF, 1.75%, 07/04/2026, CORP, CALL	1.000.000,00	99,09%	EUR	99,09%	1.153,85	992.053,85	0,6%
	CITIGROUP, VAR, 23/07/2036, CORP, CALL	400.000,00	102,62%	EUR	102,62%	4.707,95	415.171,95	0,2%
	COMPUTERSHARE US, 1.125%, 07/10/2031, CORP, CALL	300.000,00	87,05%	EUR	87,05%	221,92	261.368,92	0,2%
	CONTACT ENERGY, 3.537%, 03/11/2032, CORP, CALL	300.000,00	100,46%	EUR	100,46%	0,00	301.377,00	0,2%
	DIGITAL REALTY, 1.125%, 09/04/2028, CORP, CALL	300.000,00	96,47%	EUR	96,47%	1.895,55	291.311,55	0,2%
	DRAX FINCO, 5.875%, 15/04/2029, CORP, CALL	1.000.000,00	103,62%	EUR	103,62%	2.447,92	1.038.687,92	0,6%
	DUKE ENERGY CORP, 3.1%, 15/06/2028, CORP, CALL	1.000.000,00	101,05%	EUR	101,05%	11.720,55	1.022.180,55	0,6%
	DUKE ENERGY CORP, 3.75%, 12/01/2031 CORP, CALL	600.000,00	102,41%	EUR	102,41%	13.130,14	627.560,14	0,4%
	EASYJET, 3.75%, 20/03/2031, CORP, CALL	1.200.000,00	102,51%	EUR	102,51%	27.739,73	1.257.823,73	0,8%
	EURONET WORLDWIDE, 1.375%, 22/05/2026, CORP, CALL	1.220.000,00	99,15%	EUR	99,15%	7.445,34	1.217.038,74	0,7%
	FORD MOTOR CREDIT, 4.066%, 21/08/2030, CORP	500.000,00	101,15%	EUR	101,15%	3.954,60	509.684,60	0,3%
	GATWICK FUNDING LIMITED, 3.625%, 16/10/2033, CORP, CALL	400.000,00	100,90%	EUR	100,90%	595,89	404.175,89	0,2%
	GENERAL MOTORS FIN, 4.3%, 15/02/2029, CORP, CALL	700.000,00	104,40%	EUR	104,40%	21.276,16	752.048,16	0,4%
	GOLDMAN SACHS, VAR, 23/01/2033, CORP, CALL	200.000,00	101,76%	EUR	101,76%	5.389,04	208.907,04	0,1%
	HARLEY-DAVIDSON FINL SER, 4%, 12/03/2030, CORP, CALL	200.000,00	102,64%	EUR	102,64%	5.106,85	210.376,85	0,1%
	HEATHROW FUNDING, 1.125%, 08/10/2030, CORP, CALL	700.000,00	91,53%	EUR	91,53%	496,23	641.206,23	0,4%
	IDS FIN, 4%, 01/10/2032, CORP, CALL	300.000,00	100,01%	EUR	100,01%	986,30	301.016,30	0,2%
	INFORMA, 1.25%, 22/04/2028, CORP, CALL	300.000,00	96,93%	EUR	96,93%	1.972,60	292.759,60	0,2%
	INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.375%, 10/09/2030, CORP, C	200.000,00	100,75%	EUR	100,75%	943,15	202.437,15	0,1%
	INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.625%, 27/09/2031, CORP, C	500.000,00	101,50%	EUR	101,50%	1.688,36	509.208,36	0,3%
	INTERMEDIATE CAP, 1.625%, 17/02/2027, CORP, CALL	800.000,00	98,62%	EUR	98,62%	9.117,80	798.101,80	0,5%
	INVESTEC BANK, VAR, 19/02/2031, CORP, CALL	400.000,00	101,17%	EUR	101,17%	10.090,41	414.750,41	0,2%
	IQVIA, 2.25%, 15/03/2029, CORP, CALL	1.112.000,00	97,32%	EUR	97,32%	3.197,00	1.085.384,28	0,6%
	IQVIA, 2.875%, 15/06/2028, CORP, CALL	200.000,00	99,30%	EUR	99,30%	2.156,25	200.762,25	0,1%
	JEFFERIES FIN GROUP, 4%, 16/04/2029, CORP	900.000,00	102,59%	EUR	102,59%	19.528,77	942.838,77	0,6%
	KRAFT HEINZ, 3.25%, 15/03/2033, CORP, CALL	200.000,00	98,35%	EUR	98,35%	4.095,89	200.803,89	0,1%
	LEVI STRAUSS & CO, 4%, 15/08/2030, CORP, CALL	900.000,00	101,50%	EUR	101,50%	9.100,00	922.600,00	0,6%
	MEXICO, 3.5%, 19/09/2029, CORP, CALL	400.000,00	100,74%	EUR	100,74%	1.594,44	404.566,44	0,2%
	MEXICO, 4.5%, 19/03/2034, CORP, CALL	300.000,00	101,52%	EUR	101,52%	1.537,50	306.085,50	0,2%
	MIZUHO FINANCIAL, 4.608%, 28/08/2030, CORP	400.000,00	107,44%	EUR	107,44%	3.231,91	432.979,91	0,3%
	MOLSON COORS, 3.8%, 15/06/2032, CORP, CALL	600.000,00	102,42%	EUR	102,42%	8.620,27	623.116,27	0,4%
	NIPPON LIFE INSURANCE, VAR, 03/09/2034, CORP, CALL	1.300.000,00	101,06%	EUR	101,06%	7.502,82	1.321.256,82	0,8%
	NISSAN MOTOR, 2.652%, 17/03/2026, CORP, CALL	900.000,00	99,74%	EUR	99,74%	14.909,33	912.605,33	0,5%
	NTPC, 2.75%, 01/02/2027, CORP	1.700.000,00	99,78%	EUR	99,78%	34.838,36	1.731.013,36	1,0%
	NTT FINANCE, 3.678%, 16/07/2033, CORP, CALL	300.000,00	102,24%	EUR	102,24%	3.234,62	309.951,62	0,2%
	ORLEN, 3.625%, 02/07/2032, CORP	800.000,00	100,18%	EUR	100,18%	9.613,70	811.013,70	0,5%
	PERSHING SQUARE, 1.375%, 01/08/2027, CORP, CALL	1.000.000,00	97,26%	EUR	97,26%	1.130,14	973.730,14	0,6%
	REALTY INCOME, 3.375%, 20/06/2031, CORP, CALL	250.000,00	100,74%	EUR	100,74%	3.074,49	254.914,49	0,2%
	SAPPI PAPIER HOLDNG, 4.5%, 15/03/2032, CORP, CALL	300.000,00	97,75%	EUR	97,75%	1.687,50	294.922,50	0,2%
	SOUTHERN CO, VAR, 15/09/2081, CORP, CALL	900.000,00	97,00%	EUR	97,00%	2.126,71	875.126,71	0,5%
	STANDARD CHARTERED, VAR, 10/05/2031, CORP, CALL	300.000,00	107,88%	EUR	107,88%	6.970,49	330.619,49	0,2%
	STANDARD IND, 2.25%, 21/11/2026, CORP, CALL	769.551,61	99,49%	EUR	99,49%	16.318,71	781.930,22	0,5%
	SUMITOMO MITSUI, 4.492%, 12/06/2030, CORP	400.000,00	107,55%	EUR	107,55%	6.941,06	437.141,06	0,3%
	TESCO CORP TREASURY, 4.25%, 27/02/2031, CORP, CALL	700.000,00	105,57%	EUR	105,57%	20.050,68	759.047,68	0,5%
	VALEO, 4.625%, 23/03/2032, CORP, CALL	500.000,00	100,25%	EUR	100,25%	2.407,53	503.657,53	0,3%
	VF CORP, 4.25%, 07/03/2029, CORP, CALL	600.000,00	99,69%	EUR	99,69%	16.627,40	614.743,40	0,4%
	WOOLWORTHS GROUP, 3.75%, 25/10/2032, CORP, CALL	150.000,00	102,04%	EUR	102,04%	92,47	153.150,97	0,1%
2.	Valores Não Cotados					1.293.209,62	1.293.209,62	0,8%
2.3.	Outros Instrumentos De Dívida					1.293.209,62	1.293.209,62	0,8%
2.3.2.	Papel Comercial					1.293.209,62	1.293.209,62	0,8%
	MOTA ENGL, PC, 14/11/2025, CORP	600.000,00	9981,86%	EUR	9981,86%	0,00	598.911,77	0,4%
	VISABEIRA, PC, 18/12/2025, CORP	400.000,00	9951,81%	EUR	9951,81%	0,00	398.072,59	0,2%
	VISABEIRA, PC, 26/02/2026, CORP	300.000,00	9874,18%	EUR	9874,18%	0,00	296.225,26	0,2%
3.	Unidades De Participação De Instituições De Investimento Coletivo					0,00	10.814.548,66	6,5%
3.1.	Fundos Harmonizados					0,00	10.814.548,66	6,5%
	TENAX GLOBAL EQUITY FUND CLASS F, FIM	88.874,55	121,68	EUR	121,68		10.814.548,66	6,5%
4.	Imobiliário					0,00	8.248.430,49	4,9%
4.2.	Unidades De Participação De Fundos De Investimento Imobiliário					0,00	8.248.430,49	4,9%
	IMOFID, FII	150.217,00	54,91	EUR	54,91		8.248.430,49	4,9%
5.	Liquidez					0,00	1.570.674,01	0,9%
5.1.	À Vista					0,00	1.255.722,50	0,8%
	Depósitos à Ordem					0,00	1.255.722,50	0,8%
5.2.	A Prazo					0,00	314.951,51	0,2%
	Depósitos e Outros Equiparados					0,00	314.951,51	0,2%
7.	Operações Com Produtos Derivados					0,00	230.400,00	0,1%
7.1.	Em Mercado Regulamentado					0,00	230.400,00	0,1%
7.1.1.	Futuros					0,00	230.400,00	0,1%
	CMARGEM_BUND_SG_DEZ2025_EUR					0,00	230.400,00	0,1%
	EURO-BUND FUTURE DEZ25					0,00	0,00	0,0%
9.	Outros Activos					0,00	-847.468,94	-0,5%
9.1.	Outros Devedores E Credores					0,00	-847.468,94	-0,5%
	Juros de D.O. a Regularizar					0,00	2.607,12	0,0%
	Transacções a Liquidar					0,00	-702.507,62	-0,4%
	Impostos a Regularizar					0,00	13.935,04	0,0%
	Comissões					0,00	-161.503,48	-0,1%

VALOR TOTAL DA CARTEIRA
NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO
VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO

167.382.682,45
1.597.116,81
104,80

2. Política de Investimentos

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

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)
Opção de Investimento					
Ponderado (ICAE)	Máximo 10%	Máximo 100% Mínimo 30%	Máximo 5%	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	-0,45%	3,48%
2020	2,31%	6,54%
2021	1,29%	2,00%
2022	-12,00%	5,34%
2023	6,79%	2,40%
2024	4,75%	1,77%

Rend. Anualizada	
1 Ano	4,75%
3 Anos	-0,52%
5 Anos	0,40%
Desde o Início	0,29%



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 2 numa escala de 1 a 7, que corresponde a uma baixa categoria de risco. Este indicador avalia as possíveis perdas resultantes de um desempenho futuro com um nível baixo, e é muito improvável que condições de mercado desfavoráveis tenham um impacto na nossa capacidade para pagar a sua retribuição.