

**Flexi Private
Opção de Investimento Defensivo (ICAE)**

31 dezembro 2025

O produto Flexi Private - Opção de Investimento Defensivo (ICAE) teve o início de comercialização em 21/08/2023.

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:

DESIGNACAO	QUANTIDADE	COTACAO MOEDA ORIGEM	MOEDA	COTACAO EUR	JURO DECORRIDO EUR	MONTANTE GLOBAL EUR	PESO
PARTE I - VALORES PATRIMONIAIS					39 810.54	19 747 825.92	100.0%
1 VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS				39 810.54	6 478 561	32.8%	
1.2 Mercado Cotações Oficiais U.E.				38 910.54	6 356 044.60	32.2%	
1.2.1 Títulos de Dívida Pública				38 910.54	6 356 044.60	32.2%	
BTPS, 3.15%, 15/11/2031, GOVT	612 000	101.06%	EUR	101.06%	2 449.69	620 930.77	3.1%
BTPS, 3.35%, 14/05/2030, GOVT	67 000	103.16%	EUR	103.16%	289.02	69 406.89	0.4%
BTPS, 4%, 30/10/2031, GOVT	90 000	105.83%	EUR	105.83%	601.64	95 844.14	0.5%
BTPS, 4.75%, 01/09/2028, GOVT	100 000	106.01%	EUR	106.01%	1 587.71	107 597.71	0.5%
FRTR, 2%, 25/11/2032, GOVT	70 000	93.03%	EUR	93.03%	138.08	65 256.98	0.3%
FRTR, 3.5%, 25/11/2033, GOVT	60 000	101.42%	EUR	101.42%	207.12	61 057.32	0.3%
LITHUANIA, 2.3%, 13/07/2027, GOVT	167 000	99.67%	EUR	99.67%	1 799.48	168 245.04	0.9%
SPGB, 0.8%, 30/07/2029, GOVT	1 610 000	94.32%	EUR	94.32%	5 434.30	1 523 986.30	7.7%
SPGB, 0.1%, 30/04/2031, GOVT	268 000	87.19%	EUR	87.19%	179.89	233 857.13	1.2%
SPGB, 1.25%, 31/10/2030, GOVT	110 000	93.73%	EUR	93.73%	229.79	103 333.89	0.5%
SPGB, 1.4%, 30/07/2028, GOVT	510 000	97.83%	EUR	97.83%	3 012.49	501 955.69	2.5%
SPGB, 1.45%, 31/10/2027, GOVT	779 000	98.81%	EUR	98.81%	1 887.74	771 625.43	3.9%
SPGB, 1.95%, 30/07/2030, GOVT	803 000	97.25%	EUR	97.25%	6 606.60	787 556.22	4.0%
SPGB, 3.1%, 30/07/2031, GOVT	467 000	101.75%	EUR	101.75%	6 108.10	481 299.28	2.4%
SPGB, 3.45%, 31/10/2034, GOVT	298 000	102.02%	EUR	102.02%	1 718.19	305 728.85	1.5%
SPGB, 3.55%, 31/10/2033, GOVT	174 000	103.37%	EUR	103.37%	1 032.32	180 890.90	0.9%
SPGB, 5.75%, 30/07/2032, GOVT	232 000	117.17%	EUR	117.17%	5 628.38	277 472.06	1.4%
1.3 Mercado Cotações Oficiais não Membro da U.E.					900	122 516.40	0.6%
1.3.1 Títulos de Dívida Pública					900	122 516.40	0.6%
BTPS, 3%, 01/10/2029, GOVT	120 000	101.35%	EUR	101.35%	900	122 516.40	0.6%
3 UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO DE INSTITUIÇÕES DE INVESTIMENTO COLECTIVO					0	13 025 133.38	66.0%
3.1 Fundos Harmonizados					0	11 364 716.86	57.5%
AMUNDI STOXX EUROPE 600 ESG, FIM, ETF	14 063	148.27%	EUR	148.27%	0	2 085 056.32	10.6%
ISHARES CORE EURO CORP BOND (FIM), ETF	155	121.23%	EUR	121.23%	0	18 790.65	0.1%
ISHARES EURO CORP ESG UCITS, FIM, ETF	1 543 554	4.74%	EUR	4.74%	0	7 317 989.51	37.1%
UBS ETF S&P 500 ESG H-EUR ACC, FIM, ETF	50 164.74	38.73%	EUR	38.73%	0	1 942 880.38	9.8%
3.2 Fundos não Harmonizados					0	1 660 416.52	8.4%
AMUNDI BB EQ-W COM EX-AGRI, ETF	4 157	27.30%	EUR	27.30%	0	113 486.10	0.6%
ISHARES EURO HY CORP (FIM), ETF	16 546.48	93.49%	EUR	93.49%	0	1 546 930.42	7.8%
5 LIQUIDEZ					0	260 353.85	1.3%
5.1 À Vista					0	260 353.85	1.3%
5.1.2 Depósitos à Ordem					0	260 353.85	1.3%
9 OUTROS ACTIVOS					0	-16 222.31	-0.1%
9.1 Outros Devedores e Credores					0	-16 222.31	-0.1%
9.1.1 Juros de D.O. a Regularizar					0	607.93	0.0%
9.1.5 Comissões					0	-16 830.24	-0.1%
VALOR LÍQUIDO GLOBAL DO FUNDO						19 747 825.92	
NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO						172 683.83	
VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO						114.36	

2. Política de Investimentos

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

Opção de Investimento	Composição do Fundo	Ações e respectivos 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 (A)	Instrumentos de Curto Prazo (tesouraria) (B)
Defensivo (ICAE)		Máximo 30% Mínimo 10%	Máximo 90% Mínimo 65%	Máximo 10% Mínimo 0%	Máximo 25% Mínimo 0%

(A) Inclui investimentos relacionados com aplicações em Imóveis ou fundos de investimento imobiliário e *Commodities*.

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

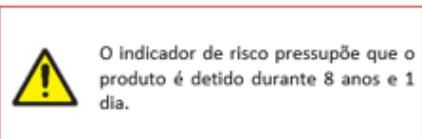
3. Rendibilidade e Indicador Sumário de Risco

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
2023	4.62%	3.84%
2024	4.84%	3.03%
2025	4.26%	3.48%

ANUIDADE AUXILIAR	REND ANUALIZADA
1 Ano	4.26%
3 Anos	n.a.
5 Anos	n.a.
Desde o Início	6.05%

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



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.