

# **Flexi-Mais**

## **Opção de Investimento Ativo (ICAE Ações)**

**30 novembro 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<br>Moeda<br>Origem | Moeda | Cotação<br>(EUR) | Juro Decorrido<br>(EUR) | Montante Global<br>(EUR) | Peso          |
|---------------------------------------------------------------|------------|----------------------------|-------|------------------|-------------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Parte I - Valores Patrimoniais</b>                         |            |                            |       |                  | <b>202.211,55</b>       | <b>45.433.509,09</b>     | <b>100,0%</b> |
| <b>1. Valores Mobiliários Cotados</b>                         |            |                            |       |                  | <b>202.211,55</b>       | <b>37.901.011,08</b>     | <b>83,4%</b>  |
| <b>1.1. Mercado Cotações Oficiais Portugal</b>                |            |                            |       |                  | <b>10.940,83</b>        | <b>579.784,81</b>        | <b>1,3%</b>   |
| <b>1.1.3. Obrigações Diversas</b>                             |            |                            |       |                  | <b>10.940,83</b>        | <b>550.228,96</b>        | <b>1,2%</b>   |
| BCP, 1.125%, 12/02/2027, CORP, CALL                           | 100.000,00 | 99,72%                     | EUR   | 99,72%           | 896,92                  | 100.616,92               | 0,2%          |
| BCP, VAR, 05/03/2033, CORP, CALL                              | 100.000,00 | 111,21%                    | EUR   | 111,21%          | 6.472,60                | 117.682,60               | 0,3%          |
| BCP, VAR, 18/10/2160, CORP, PERP, CALL                        | 100.000,00 | 108,52%                    | EUR   | 108,52%          | 949,39                  | 109.471,39               | 0,2%          |
| GALP ENERGIA, 2%, 15/01/2026, CORP, CALL                      | 150.000,00 | 99,93%                     | EUR   | 99,93%           | 2.621,92                | 152.509,42               | 0,3%          |
| MOTA ENGLI, PC, 05/12/2025, CORP                              | 70.000,00  | 99,93%                     | EUR   | 99,93%           | 0,00                    | 69.948,63                | 0,2%          |
| <b>1.1.4. Acções</b>                                          |            |                            |       |                  | <b>0,00</b>             | <b>29.555,85</b>         | <b>0,1%</b>   |
| VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS, PL                                 | 28.695,00  | 1,03                       | EUR   | 1,03             |                         | 29.555,85                | 0,1%          |
| <b>1.2. Mercado Cotações Oficiais U.E.</b>                    |            |                            |       |                  | <b>139.083,64</b>       | <b>17.566.371,67</b>     | <b>38,7%</b>  |
| <b>1.2.1. Títulos De Dívida Pública</b>                       |            |                            |       |                  | <b>3.963,39</b>         | <b>887.853,73</b>        | <b>2,0%</b>   |
| ROMANI, 6.625%, 27/09/2029, GOVT                              | 200.000,00 | 109,50%                    | EUR   | 109,50%          | 2.323,29                | 221.321,29               | 0,5%          |
| SPGB, 2.55%, 31/10/2032, GOVT                                 | 309.000,00 | 98,48%                     | EUR   | 98,48%           | 647,63                  | 304.938,47               | 0,7%          |
| SPGB, 3.45%, 31/10/2034, GOVT                                 | 350.000,00 | 103,03%                    | EUR   | 103,03%          | 992,47                  | 361.593,97               | 0,8%          |
| <b>1.2.3. Obrigações Diversas</b>                             |            |                            |       |                  | <b>135.120,25</b>       | <b>9.933.648,57</b>      | <b>21,9%</b>  |
| IBERCAJA BANCO, VAR, 18/08/2036, CORP, CALL                   | 300.000,00 | 101,07%                    | EUR   | 101,07%          | 3.526,03                | 306.724,03               | 0,7%          |
| ABERTIS INFRAESTRUTURAS, 4.125%, 07/08/2029, CORP, CALL       | 200.000,00 | 103,81%                    | EUR   | 103,81%          | 2.599,32                | 210.223,32               | 0,5%          |
| ACCOR, 3.5%, 04/03/2033, CORP, CALL                           | 100.000,00 | 98,37%                     | EUR   | 98,37%           | 2.598,63                | 100.967,63               | 0,2%          |
| ACCOR, VAR, PERP, 11/04/2172, CORP, CALL                      | 100.000,00 | 109,75%                    | EUR   | 109,75%          | 4.628,08                | 114.378,08               | 0,3%          |
| AIB GROUP, VAR, 23/07/2029, CORP, CALL                        | 200.000,00 | 104,69%                    | EUR   | 104,69%          | 3.294,52                | 212.688,52               | 0,5%          |
| ARCELOMITTAL, 3.25%, 30/09/2030, CORP, CALL                   | 100.000,00 | 99,39%                     | EUR   | 99,39%           | 543,15                  | 99.931,15                | 0,2%          |
| AVOCA CLO XXII DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL               | 100.000,00 | 99,97%                     | EUR   | 99,97%           | 514,43                  | 100.484,43               | 0,2%          |
| AXA, FRN, PERP, 25/01/2172, CORP, CALL                        | 100.000,00 | 99,16%                     | EUR   | 99,16%           | 2.539,73                | 101.703,73               | 0,2%          |
| AXA, VAR, PERP, 16/07/2172, CORP, CALL                        | 100.000,00 | 107,59%                    | EUR   | 107,59%          | 2.373,30                | 109.960,30               | 0,2%          |
| BANCA MONTE DEI PASCHI, VAR, 20/02/2032, CORP, CALL           | 100.000,00 | 99,92%                     | EUR   | 99,92%           | 89,04                   | 100.006,04               | 0,2%          |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL, VAR, 13/10/2037, CORP, CALL          | 100.000,00 | 99,99%                     | EUR   | 99,99%           | 558,90                  | 100.547,90               | 0,2%          |
| BANCO SANTANDER, VAR, 23/08/2033, CORP, CALL                  | 100.000,00 | 106,12%                    | EUR   | 106,12%          | 1.559,59                | 107.675,59               | 0,2%          |
| BANK POLSKA KASA, VAR, 04/06/2031, CORP, CALL                 | 50.000,00  | 100,75%                    | EUR   | 100,75%          | 919,52                  | 51.294,52                | 0,1%          |
| BANK POLSKA KASA, VAR, 23/09/2032, CORP, CALL                 | 50.000,00  | 99,90%                     | EUR   | 99,90%           | 326,03                  | 50.273,53                | 0,1%          |
| BARRY CALLEBAUT SERVICES, 4.25%, 19/08/2031, CORP, CALL       | 200.000,00 | 102,85%                    | EUR   | 102,85%          | 2.398,63                | 208.098,63               | 0,5%          |
| BECTON DICKINSON, 3.553%, 13/09/2029, CORP, CALL              | 200.000,00 | 102,36%                    | EUR   | 102,36%          | 1.518,54                | 206.228,54               | 0,5%          |
| BLACKROCK EUROPEAN CLO VIII DAC, 2.1%, 20/01/2036, MTGE, CALL | 100.000,00 | 93,40%                     | EUR   | 93,40%           | 233,33                  | 93.633,33                | 0,2%          |
| BNP PARIBAS, VAR, 16/07/2035, CORP, CALL                      | 100.000,00 | 102,26%                    | EUR   | 102,26%          | 3.657,96                | 105.913,96               | 0,2%          |
| CABINTEELY PARK CLO DAC, FRN, 15/08/2034, MTGE, CALL          | 100.000,00 | 100,05%                    | EUR   | 100,05%          | 157,59                  | 100.207,59               | 0,2%          |
| CAJAMAR, VAR, 13/06/2031, CORP, CALL                          | 200.000,00 | 100,40%                    | EUR   | 100,40%          | 3.260,27                | 204.050,27               | 0,4%          |
| CARLYLE EURO CLO 2021-2 DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL      | 100.000,00 | 100,35%                    | EUR   | 100,35%          | 546,38                  | 100.896,38               | 0,2%          |
| CELLNEX TELECOM, 0.5%, 05/07/2028, CORP, CONV, PUT            | 100.000,00 | 104,26%                    | EUR   | 104,26%          | 202,74                  | 104.463,74               | 0,2%          |
| CONTINENTAL, 3.5%, 01/10/2029, CORP, CALL                     | 300.000,00 | 101,84%                    | EUR   | 101,84%          | 1.726,03                | 307.255,03               | 0,7%          |
| COOPERATIEVE RABOBANK, VAR, PERP, 29/06/2172, CORP, CALL      | 100.000,00 | 96,58%                     | EUR   | 96,58%           | 1.304,37                | 97.883,37                | 0,2%          |
| CREDIT AGRICOLE ASSURANCES, VAR, PERP, 17/12/2172, CORP, CALL | 100.000,00 | 104,71%                    | EUR   | 104,71%          | 2.834,70                | 107.546,70               | 0,2%          |
| CREDIT AGRICOLE, 4.5%, 17/12/2034, CORP, CALL                 | 200.000,00 | 103,92%                    | EUR   | 103,92%          | 8.580,82                | 216.420,82               | 0,5%          |
| CREDIT AGRICOLE, VAR, PERP, 23/03/2060, CORP, CALL            | 100.000,00 | 105,52%                    | EUR   | 105,52%          | 1.214,29                | 106.731,29               | 0,2%          |
| CRITERIA CAIXA, 3.5%, 02/10/2029, CORP, CALL                  | 100.000,00 | 101,80%                    | EUR   | 101,80%          | 565,75                  | 102.364,75               | 0,2%          |
| CROWN EURO HOLDINGS, 5%, 15/05/2028, CORP, CALL               | 100.000,00 | 104,93%                    | EUR   | 104,93%          | 208,33                  | 105.136,33               | 0,2%          |
| CTP NV, 3.875%, 21/11/2032, CORP, CALL                        | 200.000,00 | 99,89%                     | EUR   | 99,89%           | 191,10                  | 199.965,10               | 0,4%          |
| DEUTSCHE BANK, VAR, 05/09/2030, CORP, CALL                    | 100.000,00 | 106,26%                    | EUR   | 106,26%          | 1.178,08                | 107.433,08               | 0,2%          |
| DEUTSCHE LUFTHANSA, 4%, 21/05/2030, CORP, CALL                | 100.000,00 | 103,92%                    | EUR   | 103,92%          | 2.115,07                | 106.038,07               | 0,2%          |
| DIGITAL REALTY, 1.375%, 18/07/2032, CORP, CALL                | 100.000,00 | 86,76%                     | EUR   | 86,76%           | 508,56                  | 87.265,56                | 0,2%          |
| DOMETIC, 3%, 08/05/2026, CORP, CALL                           | 57.679,00  | 99,91%                     | EUR   | 99,91%           | 976,59                  | 58.605,41                | 0,1%          |
| EL CORTE INGLES SA, 3.5%, 24/07/2033, CORP, CALL              | 50.000,00  | 98,98%                     | EUR   | 98,98%           | 618,49                  | 50.105,99                | 0,1%          |
| ELIS, 3.375%, 02/09/2031, CORP, CALL                          | 300.000,00 | 99,73%                     | EUR   | 99,73%           | 2.468,84                | 301.664,84               | 0,7%          |
| ENEL SPA, VAR, PERP, 14/10/2173, CORP, CALL                   | 100.000,00 | 101,10%                    | EUR   | 101,10%          | 3.945,21                | 105.046,21               | 0,2%          |
| EP INFRASTRUCTURE, 2.045%, 09/10/2028, CORP, CALL             | 100.000,00 | 96,70%                     | EUR   | 96,70%           | 291,34                  | 96.993,34                | 0,2%          |
| EUROFINS SCIENTIFIC, 0.875%, 19/05/2031, CORP, CALL           | 200.000,00 | 87,13%                     | EUR   | 87,13%           | 934,93                  | 175.190,93               | 0,4%          |
| EUROFINS SCIENTIFIC, 3.875%, 05/02/2033, CORP, CALL           | 100.000,00 | 100,26%                    | EUR   | 100,26%          | 1.232,00                | 101.491,00               | 0,2%          |
| GLENCORE CAP FIN, 1.125%, 10/03/2028, CORP, CALL              | 200.000,00 | 96,55%                     | EUR   | 96,55%           | 1.633,56                | 194.725,56               | 0,4%          |
| GROUPAMA, 4.375%, 26/05/2035, CORP                            | 300.000,00 | 101,53%                    | EUR   | 101,53%          | 6.760,27                | 311.350,27               | 0,7%          |
| IBERCAJA BANCO, VAR, 30/07/2028, CORP, CALL                   | 100.000,00 | 102,75%                    | EUR   | 102,75%          | 1.474,32                | 104.223,32               | 0,2%          |
| IBERDROLA FIN, VAR, PERP, 28/08/2172 CORP, CALL               | 200.000,00 | 102,27%                    | EUR   | 102,27%          | 2.187,50                | 206.717,50               | 0,5%          |
| ILIAD SA, 4.25%, 09/01/2032, CORP, CALL                       | 100.000,00 | 101,47%                    | EUR   | 101,47%          | 954,79                  | 102.424,79               | 0,2%          |
| INFORMA, 3.375%, 09/06/2031, CORP, CALL                       | 100.000,00 | 100,16%                    | EUR   | 100,16%          | 1.608,90                | 101.767,90               | 0,2%          |
| ING GROEP, VAR, 20/08/2037, CORP, CALL                        | 100.000,00 | 99,98%                     | EUR   | 99,98%           | 1.082,88                | 101.065,88               | 0,2%          |
| INVECO EURO CLO 15X C, FRN, 25/01/2039, MTGE, CALL            | 100.000,00 | 100,00%                    | EUR   | 100,00%          | 1.533,81                | 101.533,81               | 0,2%          |
| JAB HOLDINGS, 2.5%, 25/06/2029, CORP                          | 100.000,00 | 98,17%                     | EUR   | 98,17%           | 1.082,19                | 99.251,19                | 0,2%          |
| JAB HOLDINGS, 4.375%, 19/05/2035, CORP, CALL                  | 100.000,00 | 102,71%                    | EUR   | 102,71%          | 2.337,33                | 105.050,33               | 0,2%          |
| JUBILEE CLO 2021-XXV DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL         | 100.000,00 | 99,95%                     | EUR   | 99,95%           | 546,38                  | 100.496,38               | 0,2%          |
| LKQ DUTCH BOND, 4.125%, 13/03/2031, CORP, CALL                | 100.000,00 | 102,26%                    | EUR   | 102,26%          | 2.960,96                | 105.220,96               | 0,2%          |
| MADISON PARK EURO FUNDING XI DAC, FRN, 15/02/2031, MTGE, CALL | 100.000,00 | 98,90%                     | EUR   | 98,90%           | 141,34                  | 99.041,34                | 0,2%          |
| MCDONALD'S, 3.5%, 21/05/2033, CORP, CALL                      | 200.000,00 | 101,18%                    | EUR   | 101,18%          | 3.701,37                | 206.059,37               | 0,5%          |
| MUTUELLE ASSURANCE, 4.625%, 23/02/2036, CORP, CALL            | 200.000,00 | 103,54%                    | EUR   | 103,54%          | 4.840,41                | 211.910,41               | 0,5%          |
| MVM ENERGETIKA, 0.875%, 18/11/2027, CORP, CALL                | 100.000,00 | 95,79%                     | EUR   | 95,79%           | 28,77                   | 95.815,77                | 0,2%          |
| NEXI, CZ, 24/02/2028, CORP, CONV                              | 400.000,00 | 92,11%                     | EUR   | 92,11%           | 0,00                    | 368.440,00               | 0,8%          |
| NORSK HYDRO ASA, 3.625%, 23/01/2032, CORP, CALL               | 200.000,00 | 101,31%                    | EUR   | 101,31%          | 6.177,40                | 208.799,40               | 0,5%          |
| P3 GROUP, 3.75%, 02/04/2033, CORP, CALL                       | 100.000,00 | 98,86%                     | EUR   | 98,86%           | 565,07                  | 99.425,07                | 0,2%          |
| PLUXEE NV, 3.75%, 04/09/2032, CORP, CALL                      | 200.000,00 | 99,58%                     | EUR   | 99,58%           | 1.787,67                | 200.947,67               | 0,4%          |
| PROSUS, 1.539%, 03/08/2028, CORP, CALL                        | 100.000,00 | 96,14%                     | EUR   | 96,14%           | 501,76                  | 96.642,76                | 0,2%          |
| SANTANDER BANK POLKSA, VAR, 07/10/2031, CORP, CALL            | 100.000,00 | 99,65%                     | EUR   | 99,65%           | 517,81                  | 100.163,81               | 0,2%          |

|        |                                              |                                                              |            |         |     |         |                  |                      |              |
|--------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------|---------|-----|---------|------------------|----------------------|--------------|
| 1.2.4. | Acções                                       | SAPPI PAPIER HOLDNG, 3.625%, 15/03/2028, CORP, CALL          | 100.000,00 | 99,02%  | EUR | 99,02%  | 755,21           | 99.773,21            | 0,2%         |
|        |                                              | SCHAEFFLER AG, 4.5%, 28/03/2030, CORP, CALL                  | 200.000,00 | 102,35% | EUR | 102,35% | 6.090,41         | 210.796,41           | 0,5%         |
|        |                                              | SECURITAS TREASURY IRELAND, 4.375%, 06/03/2029, CORP, CALL   | 200.000,00 | 104,26% | EUR | 104,26% | 6.448,63         | 214.972,63           | 0,5%         |
|        |                                              | SECURITAS, 3.375%, 20/05/2032, CORP, CALL                    | 100.000,00 | 99,85%  | EUR | 99,85%  | 1.793,84         | 101.640,84           | 0,2%         |
|        |                                              | SIRIUS REAL ESTATE, 1.75%, 24/11/2028, CORP, CALL            | 100.000,00 | 96,31%  | EUR | 96,31%  | 28,77            | 96.341,77            | 0,2%         |
|        |                                              | SYNGENTA FIN, 3.375%, 16/04/2026, CORP, CALL                 | 100.000,00 | 100,09% | EUR | 100,09% | 2.108,22         | 102.198,22           | 0,2%         |
|        |                                              | TAURON POLSKA ENERGIA SA, 2.375%, 05/07/2027, CORP           | 100.000,00 | 98,48%  | EUR | 98,48%  | 963,01           | 99.444,01            | 0,2%         |
|        |                                              | TEVA PHARM, 7.375%, 15/09/2029, CORP, CALL                   | 50.000,00  | 113,03% | EUR | 113,03% | 768,23           | 57.281,73            | 0,1%         |
|        |                                              | UNICAJA BANCO, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL                   | 100.000,00 | 100,97% | EUR | 100,97% | 1.467,12         | 102.433,12           | 0,2%         |
|        |                                              | VAR ENERGI, 3.875%, 12/03/2031, CORP, CALL                   | 100.000,00 | 101,19% | EUR | 101,19% | 2.792,12         | 103.984,12           | 0,2%         |
|        |                                              | VOYA EURO CLO IV DAC, FRN, 15/10/2034, MTGE, CALL            | 100.000,00 | 99,70%  | EUR | 99,70%  | 539,99           | 100.239,99           | 0,2%         |
|        |                                              |                                                              |            |         |     |         | <b>0,00</b>      | <b>6.744.869,37</b>  | <b>14,8%</b> |
|        |                                              | ASM INTERNATIONAL, NA                                        | 510,00     | 474,30  | EUR | 474,30  |                  | 241.893,00           | 0,5%         |
|        |                                              | ASML HOLDING, NA                                             | 617,00     | 903,40  | EUR | 903,40  |                  | 557.397,80           | 1,2%         |
|        |                                              | CAP GEMINI, FP                                               | 3.025,00   | 134,75  | EUR | 134,75  |                  | 407.618,75           | 0,9%         |
|        |                                              | CHUBB LTD, USD, USD                                          | 1.954,00   | 296,06  | USD | 255,97  |                  | 500.173,99           | 1,1%         |
|        |                                              | DANONE, FP                                                   | 8.358,00   | 76,98   | EUR | 76,98   |                  | 643.398,84           | 1,4%         |
|        |                                              | DEUTSCHE TELEKOM, GY                                         | 8.574,00   | 27,78   | EUR | 27,78   |                  | 238.185,72           | 0,5%         |
|        |                                              | EURONEXT NV, FP                                              | 3.577,00   | 132,30  | EUR | 132,30  |                  | 473.237,10           | 1,0%         |
|        |                                              | HEINEKEN, NA                                                 | 1.423,00   | 70,18   | EUR | 70,18   |                  | 99.866,14            | 0,2%         |
|        |                                              | ING Groep, NA                                                | 4.833,00   | 22,35   | EUR | 22,35   |                  | 107.993,39           | 0,2%         |
|        |                                              | INVESCO MDAX UCITS, FIM, ETF                                 | 4.688,00   | 49,56   | EUR | 49,56   |                  | 232.313,84           | 0,5%         |
|        |                                              | LEGRAND PROMESSES, FP                                        | 2.359,00   | 130,55  | EUR | 130,55  |                  | 307.967,45           | 0,7%         |
|        |                                              | LVMH, FP                                                     | 466,00     | 635,40  | EUR | 635,40  |                  | 296.096,40           | 0,7%         |
|        |                                              | NESTLE, VX, CHF                                              | 1.382,00   | 79,83   | CHF | 85,67   |                  | 118.399,94           | 0,3%         |
|        |                                              | SAP, GY                                                      | 3.005,00   | 208,60  | EUR | 208,60  |                  | 626.843,00           | 1,4%         |
|        |                                              | SCHNEIDER, FP                                                | 967,00     | 230,95  | EUR | 230,95  |                  | 223.328,65           | 0,5%         |
|        |                                              | SIEMENS, GY                                                  | 2.018,00   | 228,20  | EUR | 228,20  |                  | 460.507,60           | 1,0%         |
|        |                                              | SODEXHO ALLIANCE, FP                                         | 2.393,00   | 45,52   | EUR | 45,52   |                  | 108.929,36           | 0,2%         |
|        |                                              | ST.GOBAIN, FP                                                | 3.500,00   | 85,92   | EUR | 85,92   |                  | 300.720,00           | 0,7%         |
|        |                                              | UNICREDIT, IM                                                | 6.760,00   | 64,09   | EUR | 64,09   |                  | 433.248,40           | 1,0%         |
|        |                                              | VINCI, FP                                                    | 3.000,00   | 122,25  | EUR | 122,25  |                  | 366.750,00           | 0,8%         |
| 1.3.   | Mercado Cotações Oficiais Não Membro Da U.E. |                                                              |            |         |     |         | <b>52.187,08</b> | <b>19.238.635,89</b> | <b>42,3%</b> |
| 1.3.3. | Obrigação Diversas                           |                                                              |            |         |     |         | <b>52.187,08</b> | <b>4.323.403,69</b>  | <b>9,5%</b>  |
| 1.3.3. |                                              | ANGLO AMERICAN CAPITAL, 5%, 15/03/2031, CORP, CALL           | 100.000,00 | 107,63% | EUR | 107,63% | 3.561,64         | 111.192,64           | 0,2%         |
|        |                                              | AT&T INC, 3.95%, 30/04/2031, CORP, CALL                      | 100.000,00 | 104,01% | EUR | 104,01% | 2.315,89         | 106.326,89           | 0,2%         |
|        |                                              | BALL CORP, 4.25%, 01/07/2032, CORP, CALL                     | 100.000,00 | 102,67% | EUR | 102,67% | 1.825,44         | 104.491,44           | 0,2%         |
|        |                                              | BLACKSTONE PRIVATE CREDIT, 1.75%, 30/11/2026, CORP, CALL     | 100.000,00 | 99,03%  | EUR | 99,03%  | 0,00             | 99.031,00            | 0,2%         |
|        |                                              | BLUE OWL CREDIT INCOME, 4.25%, 31/01/2031, CORP, CALL        | 50.000,00  | 96,52%  | EUR | 96,52%  | 465,75           | 48.723,25            | 0,1%         |
|        |                                              | BP CAPITAL MARKETS, VAR, PERP, 19/11/2173, CORP, CALL        | 100.000,00 | 101,88% | EUR | 101,88% | 131,85           | 102.009,85           | 0,2%         |
|        |                                              | BUNZL FINANCE, 3.375%, 09/04/2032, CORP, CALL                | 100.000,00 | 99,13%  | EUR | 99,13%  | 2.172,95         | 101.302,95           | 0,2%         |
|        |                                              | CANARY WHARF, 1.75%, 07/04/2026, CORP, CALL                  | 200.000,00 | 99,32%  | EUR | 99,32%  | 519,23           | 199.149,23           | 0,4%         |
|        |                                              | CITIGROUP, VAR, 23/07/2036, CORP, CALL                       | 100.000,00 | 101,83% | EUR | 101,83% | 1.530,08         | 103.360,08           | 0,2%         |
|        |                                              | COMPUTERSHARE US, 1.125%, 07/10/2031, CORP, CALL             | 100.000,00 | 87,90%  | EUR | 87,90%  | 166,44           | 88.065,44            | 0,2%         |
|        |                                              | CONTACT ENERGY, 3.537%, 03/11/2032, CORP, CALL               | 100.000,00 | 99,71%  | EUR | 99,71%  | 261,64           | 99.968,64            | 0,2%         |
|        |                                              | DRAX FINCO, 5.875%, 15/04/2029, CORP, CALL                   | 100.000,00 | 103,54% | EUR | 103,54% | 734,37           | 104.276,37           | 0,2%         |
|        |                                              | DUKE ENERGY CORP, 3.1%, 15/06/2028, CORP, CALL               | 220.000,00 | 100,83% | EUR | 100,83% | 3.139,07         | 224.971,67           | 0,5%         |
|        |                                              | EURONET WORLDWIDE, 1.375%, 22/05/2026, CORP, CALL            | 100.000,00 | 99,40%  | EUR | 99,40%  | 723,29           | 100.120,29           | 0,2%         |
|        |                                              | FORD MOTOR CREDIT, 4.066%, 21/08/2030, CORP                  | 300.000,00 | 100,75% | EUR | 100,75% | 3.375,34         | 305.619,34           | 0,7%         |
|        |                                              | GENERAL MOTORS FIN, 4.3%, 15/02/2029, CORP, CALL             | 200.000,00 | 104,17% | EUR | 104,17% | 6.785,75         | 215.133,75           | 0,5%         |
|        |                                              | IDS FIN, 4%, 01/10/2032, CORP, CALL                          | 100.000,00 | 99,22%  | EUR | 99,22%  | 657,53           | 99.880,53            | 0,2%         |
|        |                                              | INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.375%, 10/09/2030, CORP, C | 50.000,00  | 100,41% | EUR | 100,41% | 374,49           | 50.577,49            | 0,1%         |
|        |                                              | INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.625%, 27/09/2031, CORP, C | 200.000,00 | 100,75% | EUR | 100,75% | 1.271,23         | 202.771,23           | 0,4%         |
|        |                                              | INVESTEC BANK, VAR, 19/02/2031, CORP, CALL                   | 100.000,00 | 100,80% | EUR | 100,80% | 2.820,55         | 103.624,55           | 0,2%         |
|        |                                              | KRAFT HEINZ, 3.25%, 15/03/2033, CORP, CALL                   | 100.000,00 | 97,84%  | EUR | 97,84%  | 2.315,07         | 100.151,07           | 0,2%         |
|        |                                              | LEVI STRAUSS & CO, 4%, 15/08/2030, CORP, CALL                | 150.000,00 | 101,49% | EUR | 101,49% | 2.016,67         | 154.245,67           | 0,3%         |
|        |                                              | MEXICO, 3.5%, 19/09/2029, CORP, CALL                         | 100.000,00 | 100,13% | EUR | 100,13% | 690,28           | 100.821,28           | 0,2%         |
|        |                                              | MEXICO, 4.5%, 19/03/2034, CORP, CALL                         | 50.000,00  | 100,75% | EUR | 100,75% | 443,75           | 50.820,25            | 0,1%         |
|        |                                              | NIPPON LIFE INSURANCE, VAR, 03/09/2034, CORP, CALL           | 100.000,00 | 100,34% | EUR | 100,34% | 875,66           | 101.217,66           | 0,2%         |
|        |                                              | NTT FINANCE, 3.678%, 16/07/2033, CORP, CALL                  | 100.000,00 | 101,47% | EUR | 101,47% | 1.380,51         | 102.850,51           | 0,2%         |
|        |                                              | ORLEN, 3.625%, 02/07/2032, CORP                              | 100.000,00 | 99,89%  | EUR | 99,89%  | 1.499,66         | 101.392,66           | 0,2%         |
|        |                                              | REALTY INCOME, 3.375%, 20/06/2031, CORP, CALL                | 100.000,00 | 100,29% | EUR | 100,29% | 1.507,19         | 101.799,19           | 0,2%         |
|        |                                              | SAPPI PAPIER HOLDNG, 4.5%, 15/03/2032, CORP, CALL            | 100.000,00 | 95,95%  | EUR | 95,95%  | 937,50           | 96.890,50            | 0,2%         |
|        |                                              | SOUTHERN CO, VAR, 15/09/2081, CORP, CALL                     | 100.000,00 | 96,77%  | EUR | 96,77%  | 390,41           | 97.158,41            | 0,2%         |
|        |                                              | STANDARD IND, 2.25%, 21/11/2026, CORP, CALL                  | 73.290,63  | 99,43%  | EUR | 99,43%  | 40,66            | 72.910,60            | 0,2%         |
|        |                                              | TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR, US, USD                         | 855,00     | 291,42% | USD | 251,96% | 0,00             | 215.428,07           | 0,5%         |
|        |                                              | TESCO CORP TREASURY, 4.25%, 27/02/2031, CORP, CALL           | 100.000,00 | 105,33% | EUR | 105,33% | 3.213,70         | 108.541,70           | 0,2%         |
|        |                                              | TEVA PHARM, 1.625%, 15/10/2028, CORP                         | 150.000,00 | 96,02%  | EUR | 96,02%  | 307,19           | 144.337,19           | 0,3%         |
|        |                                              | VALEO, 4.625%, 23/03/2032, CORP, CALL                        | 50.000,00  | 100,19% | EUR | 100,19% | 430,82           | 50.525,82            | 0,1%         |
|        |                                              | VF CORP, 4.25%, 07/03/2029, CORP, CALL                       | 100.000,00 | 99,89%  | EUR | 99,89%  | 3.120,55         | 103.007,55           | 0,2%         |
|        |                                              | WOOLWORTHS GROUP, 3.75%, 25/10/2032, CORP, CALL              | 50.000,00  | 101,05% | EUR | 101,05% | 184,93           | 50.708,93            | 0,1%         |
|        |                                              |                                                              |            |         |     |         | <b>0,00</b>      | <b>14.915.232,20</b> | <b>32,8%</b> |
|        |                                              | AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC, US, USD                        | 629,00     | 260,84  | USD | 225,52  |                  | 141.854,02           | 0,3%         |
|        |                                              | ALPHABET INC-CL A, US, USD                                   | 5.149,00   | 320,17  | USD | 276,82  |                  | 1.425.346,13         | 3,1%         |
|        |                                              | AMAZON.COM INC, US, USD                                      | 3.679,00   | 233,21  | USD | 201,63  |                  | 741.811,85           | 1,6%         |
|        |                                              | ANALOG DEVICES INC, US, USD                                  | 1.333,00   | 265,17  | USD | 229,27  |                  | 305.612,67           | 0,7%         |
|        |                                              | AON PLC, US, USD                                             | 1.677,00   | 353,77  | USD | 305,87  |                  | 512.945,09           | 1,1%         |
|        |                                              | ARTHUR J GALLAGHER & CO, US, USD                             | 2.075,00   | 247,58  | USD | 214,06  |                  | 444.171,28           | 1,0%         |
|        |                                              | BECTON DICKINSON AND CO, US, USD                             | 2.520,00   | 193,76  | USD | 167,53  |                  | 422.164,27           | 0,9%         |
|        |                                              | BROADCOM INC, US, USD                                        | 1.523,00   | 402,95  | USD | 348,39  |                  | 530.600,77           | 1,2%         |
|        |                                              | COCA-COLA, US, USD                                           | 3.016,00   | 73,11   | USD | 63,21   |                  | 190.644,79           | 0,4%         |
|        |                                              | COPART INC, US, USD                                          | 2.593,00   | 38,98   | USD | 33,70   |                  | 87.389,88            | 0,2%         |
|        |                                              | DANAHER CORP, US, USD                                        | 1.200,00   | 226,82  | USD | 196,11  |                  | 235.331,14           | 0,5%         |
|        |                                              | HESAI GROUP, US, USD                                         | 4.904,00   | 19,22   | USD | 16,62   |                  | 81.493,07            | 0,2%         |
|        |                                              | IQVIA HOLDINGS INC, US, USD                                  | 654,00     | 230,06  | USD | 198,91  |                  | 130.087,53           | 0,3%         |
|        |                                              | LINDE, US, USD                                               | 860,00     | 410,30  | USD | 354,75  |                  | 305.082,14           | 0,7%         |
|        |                                              | LOWE'S COS INC, US, USD                                      | 2.566,00   | 242,48  | USD | 209,65  |                  | 537.959,26           | 1,2%         |
|        |                                              | MARVELL TECHNOLOGY INC, US, USD                              | 6.979,00   | 89,37   | USD | 77,27   |                  | 539.264,42           | 1,2%         |
|        |                                              | MCDONALD'S, US, USD                                          | 392,00     | 311,22  | USD | 269,08  |                  | 105.480,06           | 0,2%         |
|        |                                              | MICROSOFT CORP, US, USD                                      | 2.260,00   | 492,00  | USD | 425,38  |                  | 961.369,53           | 2,1%         |
|        |                                              | NATIONAL GRID, LN, GBP                                       | 18.525,00  | 11,46   | GBP | 13,09   |                  | 242.569,13           | 0,5%         |
|        |                                              | NEXTERA ENERGY INC, US, USD                                  | 2.749,00   | 86,24   | USD | 74,56   |                  | 204.974,72           | 0,5%         |
|        |                                              | NVIDIA CORP, US, USD                                         | 3.974,00   | 176,99  | USD | 153,03  |                  | 608.125,77           | 1,3%         |
|        |                                              | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP, US, USD                           | 8.797,00   | 41,99   | USD | 36,30   |                  | 319.372,32           | 0,7%         |
|        |                                              | PROGRESSIVE CORP, US, USD                                    | 509,00     | 228,63  | USD | 197,67  |                  | 100.616,18           | 0,2%         |
|        |                                              | S&P GLOBAL INC, US, USD                                      | 985,00     | 498,26  | USD | 430,80  |                  | 424.335,21           | 0,9%         |
|        |                                              | SALESFORCE INC, US, USD                                      | 1.302,00   | 230,59  | USD | 199,37  |                  | 259.578,23           | 0,6%         |
|        |                                              | SHELL PLC, NA                                                | 13.656,00  | 31,86   | EUR | 31,86   |                  | 435.080,16           | 1,0%         |
|        |                                              | SYNOPSIS INC, US, USD                                        | 1.269,00   | 417,78  | USD | 361,21  |                  | 458.380,44           | 1,0%         |
|        |                                              | SYSCO CORP, US, USD                                          | 6.224,00   | 76,20   | USD | 65,88   |                  | 410.054,30           | 0,9%         |
|        |                                              | T-MOBILE US INC, US, USD                                     | 1.343,00   | 208,92  | USD | 180,63  |                  | 242.589,97           | 0,5%         |
|        |                                              | TECK RESOURCES LTD-CLS B, US, USD                            | 5.066,00   | 42,89   | USD | 37,08   |                  | 187.861,61           | 0,4%         |
|        |                                              | TESCO, LN, GBP                                               | 75.614,00  | 4,50    | GBP | 5,15    |                  | 389.042,32           | 0,9%         |

|        |                                                                       |            |             |     |             |      |                     |              |
|--------|-----------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-----|-------------|------|---------------------|--------------|
|        | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC, US, USD                                 | 826,00     | 590,42      | USD | 510,48      |      | 421.655,65          | 0,9%         |
|        | UNITEDHEALTH GRP, US, USD                                             | 1.548,00   | 329,78      | USD | 285,13      |      | 441.379,42          | 1,0%         |
|        | VISA INC, US, USD                                                     | 1.550,00   | 334,29      | USD | 289,03      |      | 447.993,69          | 1,0%         |
|        | WASTE MANAGEMENT INC, US, USD                                         | 3.749,00   | 217,72      | USD | 188,24      |      | 705.717,00          | 1,6%         |
|        | WELLS FARGO & CO, US, USD                                             | 4.698,00   | 85,86       | USD | 74,23       |      | 348.755,21          | 0,8%         |
|        | XCEL ENERGY, US, USD                                                  | 2.386,00   | 82,09       | USD | 70,98       |      | 169.347,00          | 0,4%         |
|        | ABBVIE, US, USD                                                       | 2.027,00   | 227,78      | USD | 196,94      |      | 399.195,97          | 0,9%         |
| 1.3.6. | <b>Unidades De Participação De Fundos De Investimento Fechados</b>    |            |             |     |             | 0,00 | <b>516.218,71</b>   | <b>1,1%</b>  |
|        | ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ETF, US, USD                                | 6.048,00   | 98,72       | USD | 85,35       |      | 516.218,71          | 1,1%         |
| 2.     | <b>Valores Não Cotados</b>                                            |            |             |     |             | 0,00 | <b>99.060,14</b>    | <b>0,2%</b>  |
| 2.3.   | <b>Outros Instrumentos De Dívida</b>                                  |            |             |     |             | 0,00 | <b>99.060,14</b>    | <b>0,2%</b>  |
| 2.3.2. | <b>Papel Comercial</b>                                                |            |             |     |             | 0,00 | <b>99.060,14</b>    | <b>0,2%</b>  |
|        | VISABEIRA, PC, 26/02/2026, CORP                                       | 100.000,00 | 9906,01%    | EUR | 9906,01%    | 0,00 | 99.060,14           | 0,2%         |
| 4.     | <b>Imobiliário</b>                                                    |            |             |     |             | 0,00 | <b>6.547.413,05</b> | <b>14,4%</b> |
| 4.2.   | <b>Unidades De Participação De Fundos De Investimento Imobiliário</b> |            |             |     |             | 0,00 | <b>6.547.413,05</b> | <b>14,4%</b> |
|        | IMOFID, FII                                                           | 118.885,00 | 55,07       | EUR | 55,07       |      | 6.547.413,05        | 14,4%        |
| 5.     | <b>Liquidez</b>                                                       |            |             |     |             | 0,00 | <b>702.087,47</b>   | <b>1,5%</b>  |
| 5.1.   | <b>A Vista</b>                                                        |            |             |     |             |      | <b>676.535,48</b>   | <b>1,5%</b>  |
|        | Depósitos à Ordem                                                     |            |             |     |             |      | 676.535,48          | 1,5%         |
| 5.2.   | <b>A Prazo</b>                                                        |            |             |     |             | 0,00 | <b>25.551,99</b>    | <b>0,1%</b>  |
|        | Depósitos e Outros Equiparados                                        |            |             |     |             | 0,00 | 25.551,99           | 0,1%         |
| 7.     | <b>Operações Com Produtos Derivados</b>                               |            |             |     |             |      | <b>-120.415,80</b>  | <b>-0,3%</b> |
| 7.1.   | <b>Em Mercado Regulamentado</b>                                       |            |             |     |             | 0,00 | <b>5.815,07</b>     | <b>0,0%</b>  |
| 7.1.1. | <b>Futuros</b>                                                        |            |             |     |             | 0,00 | <b>5.815,07</b>     | <b>0,0%</b>  |
|        | CMARGEM_BUND_SG_DEZ2025_EUR                                           |            |             |     |             | 0,00 | -0,09               | 0,0%         |
|        | CMARGEM_BUND_SG_MAR2026_EUR                                           |            |             |     |             | 0,00 | 5.815,16            | 0,0%         |
|        | EURO-BUND FUTURE MAR26                                                |            |             |     |             | 0,00 | 0,00                | 0,0%         |
| 7.2.   | <b>Fora De Mercado Regulamentado</b>                                  |            |             |     |             | 0,00 | <b>-126.230,87</b>  | <b>-0,3%</b> |
| 7.2.1. | <b>Forwards</b>                                                       |            |             |     |             | 0,00 | <b>-126.230,87</b>  | <b>-0,3%</b> |
|        | FORWARD EUR vs USD_KBC (8000000 USD) (FW-EUR/USD-14/08/2025)          | 1,00       | -145.998,62 | USD | -126.230,87 |      | -126.230,87         | -0,3%        |
| 9.     | <b>Outros Activos</b>                                                 |            |             |     |             |      | <b>304.353,15</b>   | <b>0,7%</b>  |
| 9.1.   | <b>Outros Devedores E Credores</b>                                    |            |             |     |             |      | <b>304.353,15</b>   | <b>0,7%</b>  |
|        | Juros de D.O. a Regularizar                                           |            |             |     |             | 0,00 | -154,53             | 0,0%         |
|        | Transacções a Liquidar                                                |            |             |     |             | 0,00 | 333.537,87          | 0,7%         |
|        | Impostos a Regularizar                                                |            |             |     |             | 0,00 | 20.492,02           | 0,0%         |
|        | Comissões                                                             |            |             |     |             | 0,00 | -49.522,21          | -0,1%        |

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| VALOR TOTAL DA CARTEIRA             | 45.433.509,09 |
| NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO  | 345.229,67    |
| VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO | 131,60        |

## 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%<br>Mínimo 40%                                                                                                       | Máximo 60%<br>Mínimo 30%                                                                                                                                   | Máximo 20%                                                  | Máximo 10%                                  | Máximo 50%<br>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 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 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.