

Flexi-Mais

Opção de Investimento Moderado (ICAE)

30 novembro 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 Origem	Moeda	Cotação (EUR)	Juro Decorrido (EUR)	Montante Global (EUR)	Peso
Parte I - Valores Patrimoniais					595.958,01	109.060.114,27	100,0%
1. Valores Mobiliários Cotados					595.958,01	52.633.975,50	48,3%
1.1. Mercado Cotações Oficiais Portugal					28.991,38	2.335.473,48	2,1%
1.1.3. Obrigações Diversas					28.991,38	2.266.205,98	2,1%
BCP, 1.125%, 12/02/2027, CORP, CALL	200.000,00	99,72%	EUR	99,72%	1.793,83	201.233,83	0,2%
BCP, VAR, 17/05/2032, CORP, CALL	300.000,00	101,27%	EUR	101,27%	6.476,71	310.295,71	0,3%
BCP, VAR, 18/10/2160, CORP, PERP, CALL	400.000,00	108,52%	EUR	108,52%	3.797,55	437.885,55	0,4%
EDP, 1.875%, 02/08/2081, CORP, CALL	500.000,00	99,41%	EUR	99,41%	3.082,19	500.122,19	0,5%
GALP ENERGIA, 2%, 15/01/2026, CORP, CALL	500.000,00	99,93%	EUR	99,93%	8.739,73	508.364,73	0,5%
MOTA ENGLIL, PC, 05/12/2025, CORP	100.000,00	99,93%	EUR	99,93%	0,00	99.926,60	0,1%
NOVO BANCO, VAR, 09/03/2029, CORP, CALL	200.000,00	101,64%	EUR	101,64%	5.101,37	208.377,37	0,2%
1.1.4. Acções					0,00	69.267,50	0,1%
VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS, PL	67.250,00	1,03	EUR	1,03		69.267,50	0,1%
1.2. Mercado Cotações Oficiais U.E.					370.462,35	34.101.561,12	31,3%
1.2.1. Títulos De Dívida Pública					14.348,30	2.436.575,29	2,2%
ROMANI, 6.625%, 27/09/2029, GOVT	900.000,00	109,50%	EUR	109,50%	10.454,79	995.945,79	0,9%
SPGB, 2,55%, 31/10/2032, GOVT	98.865,70	98,48%	EUR	98,48%	207,21	97.566,20	0,1%
SPGB, 3,45%, 31/10/2034, GOVT	1.300.000,00	103,03%	EUR	103,03%	3.686,30	1.343.063,30	1,2%
1.2.3. Obrigações Diversas					356.114,05	31.664.985,83	29,0%
IBERCAJA BANCO, VAR, 18/08/2036, CORP, CALL	400.000,00	101,07%	EUR	101,07%	4.701,37	408.965,37	0,4%
ABERTIS INFRAESTRUTURAS, 4.125%, 07/08/2029, CORP, CALL	200.000,00	103,81%	EUR	103,81%	2.599,32	210.223,32	0,2%
ACCOR, 3.5%, 04/03/2033, CORP, CALL	300.000,00	98,37%	EUR	98,37%	7.795,89	302.902,89	0,3%
AEGON, VAR, PERP, 15/10/2169, CORP, CALL	200.000,00	101,83%	EUR	101,83%	1.421,70	205.081,70	0,2%
AIB GROUP, VAR, 23/07/2029, CORP, CALL	500.000,00	104,69%	EUR	104,69%	8.236,30	531.671,30	0,5%
ALLIANZ, VAR, PERP, 30/04/2167, CORP, CALL	200.000,00	87,51%	EUR	87,51%	3.048,77	178.070,77	0,2%
ALTRAD INVESTMENT AUTHOR, 4.429%, 23/06/2032, CORP, CALL	400.000,00	101,77%	EUR	101,77%	7.765,92	414.829,92	0,4%
ARCELORMITTAL, 3.25%, 30/09/2030, CORP, CALL	300.000,00	99,39%	EUR	99,39%	1.629,45	299.793,45	0,3%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA, 2%, 04/12/2028, CORP, CALL	100.000,00	97,65%	EUR	97,65%	1.978,08	99.629,08	0,1%
AUTOSTRAD PER L'ITALIA, 4.75%, 24/01/2031, CORP, CALL	100.000,00	106,60%	EUR	106,60%	4.034,25	110.633,25	0,1%
AVOCA CLO XXII DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	300.000,00	99,97%	EUR	99,97%	1.543,30	301.453,30	0,3%
AXA LOGISTICS EUR, 3.375%, 13/05/2031, CORP, CALL	100.000,00	100,03%	EUR	100,03%	157,19	100.182,19	0,1%
AXA, FRN, PERP, 25/01/2172, CORP, CALL	100.000,00	99,16%	EUR	99,16%	2.539,73	101.703,73	0,1%
BANCA MONTE DEI PASCHI, VAR, 20/02/2032, CORP, CALL	200.000,00	99,92%	EUR	99,92%	178,08	200.012,08	0,2%
BANCO DE CREDITO SOCIAL, VAR, 13/10/2037, CORP, CALL	600.000,00	99,99%	EUR	99,99%	3.353,42	603.287,42	0,6%
BANCO SANTANDER, VAR, 23/08/2033, CORP, CALL	200.000,00	106,12%	EUR	106,12%	3.119,18	215.351,18	0,2%
BANK POLSKA KASA, VAR, 04/06/2031, CORP, CALL	500.000,00	100,75%	EUR	100,75%	9.195,21	512.945,21	0,5%
BANK POLSKA KASA, VAR, 23/09/2032, CORP, CALL	50.000,00	99,90%	EUR	99,90%	326,03	50.273,53	0,0%
BANK POLSKA KASA, VAR, 27/02/2036, CORP, CALL	100.000,00	100,01%	EUR	100,01%	32,96	100.039,96	0,1%
BANKINTER, VAR, 10/09/2032, CORP, CALL	200.000,00	101,74%	EUR	101,74%	1.553,42	205.027,42	0,2%
BARRY CALLEBAUT SERVICES, 4.25%, 19/08/2031, CORP, CALL	200.000,00	102,85%	EUR	102,85%	2.398,63	208.098,63	0,2%
BBVA, VAR, 25/02/2037, CORP, CALL	100.000,00	101,09%	EUR	101,09%	3.046,58	104.139,58	0,1%
BECTON DICKINSON, 3.553%, 13/09/2029, CORP, CALL	300.000,00	102,36%	EUR	102,36%	2.277,81	309.342,81	0,3%
BLACKROCK EUROPEAN CLO VIII DAC, 2.1%, 20/01/2036, MTGE, CALL	500.000,00	93,40%	EUR	93,40%	1.166,67	468.166,67	0,4%
BNP PARIBAS, 1.625%, 02/07/2031, CORP	100.000,00	90,75%	EUR	90,75%	672,26	91.421,26	0,1%
BNP PARIBAS, VAR, 16/07/2035, CORP, CALL	100.000,00	102,26%	EUR	102,26%	3.657,96	105.913,96	0,1%
CABINTEELY PARK CLO DAC, FRN, 15/08/2034, MTGE, CALL	400.000,00	100,05%	EUR	100,05%	630,36	400.830,36	0,4%
CAIXABANK, 1.25%, 18/06/2031, CORP, CALL	300.000,00	99,56%	EUR	99,56%	1.695,21	300.378,21	0,3%
CARLYLE EURO CLO 2021-2 DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	400.000,00	100,35%	EUR	100,35%	2.185,51	403.585,51	0,4%
CELLNEX FIN, 1.5%, 08/06/2028, CORP, CALL	500.000,00	97,22%	EUR	97,22%	3.595,89	489.675,89	0,4%
CELLNEX TELECOM, 0.5%, 05/07/2028, CORP, CONV, PUT	200.000,00	104,26%	EUR	104,26%	405,48	208.927,48	0,2%
CONTINENTAL, 3.5%, 01/10/2029, CORP, CALL	700.000,00	101,84%	EUR	101,84%	4.027,40	716.928,40	0,7%
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES, VAR, PERP, 17/12/2172, CORP, CALL	200.000,00	104,71%	EUR	104,71%	5.669,40	215.093,40	0,2%
CRITERIA CAIXA, 3.5%, 02/10/2029, CORP, CALL	100.000,00	101,80%	EUR	101,80%	565,75	102.364,75	0,1%
CROWN EURO HOLDINGS, 4.5%, 15/01/2030, CORP, CALL	300.000,00	104,01%	EUR	104,01%	5.062,50	317.095,50	0,3%
CROWN EURO HOLDINGS, 5%, 15/05/2028, CORP, CALL	300.000,00	104,93%	EUR	104,93%	625,00	315.409,00	0,3%
CTP NV, 3.875%, 21/11/2032, CORP, CALL	300.000,00	99,89%	EUR	99,89%	286,64	299.947,64	0,3%
CVC CORDATUS LOAN FUND III DAC, 4.5%, 26/05/2038, MTGE, CALL	200.000,00	100,00%	EUR	100,00%	100,00	200.100,00	0,2%
CVC CORDATUS LOAN FUND XXV DAC, FRN, 20/11/2037, MTGE, CALL	200.000,00	100,00%	EUR	100,00%	244,50	200.244,50	0,2%
DEUTSCHE BANK AG, VAR, PERP, 30/04/2176, CORP, CALL	200.000,00	99,27%	EUR	99,27%	5.276,71	203.810,71	0,2%
DEUTSCHE BANK, VAR, 05/09/2030, CORP, CALL	300.000,00	106,26%	EUR	106,26%	3.534,25	322.299,25	0,3%
DEUTSCHE LUFTHANSA, 4%, 21/05/2030, CORP, CALL	100.000,00	103,92%	EUR	103,92%	2.115,07	106.038,07	0,1%
DIGITAL REALTY, 1.375%, 18/07/2032, CORP, CALL	300.000,00	86,76%	EUR	86,76%	1.525,68	261.796,68	0,2%
DOMETIC, 2%, 29/09/2028, CORP, CALL	300.000,00	96,65%	EUR	96,65%	1.019,18	290.981,18	0,3%
DOMETIC, 3%, 08/05/2026, CORP, CALL	230.714,00	99,91%	EUR	99,91%	3.906,34	234.419,62	0,2%
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	200.000,00	100,35%	EUR	100,35%	1.166,87	201.866,87	0,2%
E.ON SE, 3.5%, 16/04/2033, CORP, CALL	200.000,00	101,09%	EUR	101,09%	4.372,60	206.548,60	0,2%
EASYJET FINCO, 1.875%, 03/03/2028, CORP, CALL	100.000,00	98,40%	EUR	98,40%	1.397,26	99.795,26	0,1%
EDENRED, 3.25%, 27/08/2030, CORP, CALL	500.000,00	99,95%	EUR	99,95%	4.229,45	503.999,45	0,5%
EL CORTE INGLES SA, 3.5%, 24/07/2033, CORP, CALL	200.000,00	98,98%	EUR	98,98%	2.473,97	200.423,97	0,2%
EL CORTE INGLES, 4.25%, 26/06/2031, CORP, CALL	100.000,00	104,55%	EUR	104,55%	1.828,08	106.375,08	0,1%
ELIS, 3.375%, 02/09/2031, CORP, CALL	400.000,00	99,73%	EUR	99,73%	3.291,78	402.219,78	0,4%
ELIS, 3.75%, 21/03/2030, CORP, CALL	200.000,00	102,15%	EUR	102,15%	5.219,18	209.525,18	0,2%
ENBW ENERGIE, VAR, 31/08/2081, CORP, CALL	300.000,00	94,85%	EUR	94,85%	1.028,42	285.587,42	0,3%
ENEL SPA, VAR, PERP, 14/10/2173, CORP, CALL	300.000,00	101,10%	EUR	101,10%	11.835,62	315.138,62	0,3%
EP INFRASTRUCTURE, 2.045%, 09/10/2028, CORP, CALL	550.000,00	96,70%	EUR	96,70%	1.602,38	533.463,38	0,5%
EURO-GALAXY III CLO DAC, FRN, 24/04/2034, MTGE, CALL	250.000,00	99,95%	EUR	99,95%	1.134,67	251.009,67	0,2%
GLENCORE CAP FIN, 1.125%, 10/03/2028, CORP, CALL	1.100.000,00	96,55%	EUR	96,55%	8.984,58	1.070.990,58	1,0%
IBERCAJA BANCO, VAR, 30/07/2028, CORP, CALL	100.000,00	102,75%	EUR	102,75%	1.474,32	104.223,32	0,1%
IBERDROLA FIN, VAR, PERP, 28/08/2172 CORP, CALL	300.000,00	102,27%	EUR	102,27%	3.281,24	310.076,24	0,3%
IBERDROLA INTL, VAR, PERP, 28/04/2172, CORP, CALL	300.000,00	96,07%	EUR	96,07%	3.994,52	292.216,52	0,3%
IBERDROLA INTL, VAR, PERP, 28/04/2172, CORP, CALL 2	200.000,00	99,75%	EUR	99,75%	2.217,99	201.719,99	0,2%
ILIAD SA, 4.25%, 09/01/2032, CORP, CALL	100.000,00	101,47%	EUR	101,47%	954,79	102.424,79	0,1%
ILIAD SA, 5.375%, 14/06/2027, CORP, CALL	100.000,00	103,18%	EUR	103,18%	2.488,70	105.667,70	0,1%
ING GROEP, VAR, 20/08/2037, CORP, CALL	200.000,00	99,98%	EUR	99,98%	2.165,75	202.131,75	0,2%
ING GROEP, VAR, 23/05/2029, CORP, CALL	500.000,00	104,06%	EUR	104,06%	11.773,97	532.088,97	0,5%
INTESA SANPAOLO, VAR, 16/09/2032, CORP, CALL	200.000,00	102,53%	EUR	102,53%	1.582,19	206.640,19	0,2%

	INVESCO EURO CLO 15X C, FRN, 25/01/2039, MTGE, CALL	200.000,00	100,00%	EUR	100,00%	3.067,62	203.067,62	0,2%
	JAB HOLDINGS, 2.5%, 25/06/2029, CORP	300.000,00	98,17%	EUR	98,17%	3.246,58	297.753,58	0,3%
	JAB HOLDINGS, 4.375%, 19/05/2035, CORP, CALL	100.000,00	102,71%	EUR	102,71%	2.337,33	105.050,33	0,1%
	JUBILEE CLO 2021-XXV DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	500.000,00	99,95%	EUR	99,95%	2.731,89	502.481,89	0,5%
	JUBILEE CLO 2025-XXX DAC, 4.5%, 20/04/2038, MTGE, CALL	200.000,00	100,00%	EUR	100,00%	1.000,00	201.000,00	0,2%
	LKQ DUTCH BOND, 4.125%, 13/03/2031, CORP, CALL	300.000,00	102,26%	EUR	102,26%	8.882,88	315.662,88	0,3%
	LOGICOR FINANCING, 4.25%, 18/07/2029, CORP, CALL	100.000,00	103,57%	EUR	103,57%	1.571,92	105.144,92	0,1%
	MADISON PARK EURO FUNDING VIII DAC, FRN, 15/04/2032, MTGE, CALL	400.000,00	99,75%	EUR	99,75%	2.211,07	401.211,07	0,4%
	MADISON PARK EURO FUNDING XI DAC, FRN, 15/02/2031, MTGE, CALL	400.000,00	98,90%	EUR	98,90%	565,36	396.165,36	0,4%
	MADISON PARK EURO FUNDING XVII DAC, FRN, 27/07/2034, MTGE, CALL	500.000,00	99,80%	EUR	99,80%	1.990,42	500.990,42	0,5%
	MTU AERO ENGINES, 3.875%, 18/09/2031, CORP, CALL	300.000,00	103,88%	EUR	103,88%	2.325,00	313.953,00	0,3%
	MVM ENERGETIKA, 0.875%, 18/11/2027, CORP, CALL	300.000,00	95,79%	EUR	95,79%	86,30	287.447,30	0,3%
	NEXI, CZ, 24/02/2028, CORP, CONV	400.000,00	92,11%	EUR	92,11%	0,00	368.440,00	0,3%
	P3 GROUP, 3.75%, 02/04/2033, CORP, CALL	200.000,00	98,86%	EUR	98,86%	1.130,14	198.850,14	0,2%
	PKO BANK POLSKI, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL	300.000,00	100,29%	EUR	100,29%	4.558,56	305.413,56	0,3%
	PLUXEE NV, 3.75%, 04/09/2032, CORP, CALL	200.000,00	99,58%	EUR	99,58%	1.787,67	200.947,67	0,2%
	PPG INDUSTRIES, 3.25%, 04/03/2032, CORP, CALL	500.000,00	99,02%	EUR	99,02%	12.065,07	507.155,07	0,5%
	PROSUS, 1.207%, 19/01/2026, CORP, CALL	200.000,00	99,56%	EUR	99,56%	2.083,32	201.201,32	0,2%
	PROSUS, 1.288%, 12/07/2029, CORP, CALL	100.000,00	93,52%	EUR	93,52%	494,03	94.013,03	0,1%
	PROSUS, 1.539%, 03/08/2028, CORP, CALL	500.000,00	96,14%	EUR	96,14%	2.508,78	483.213,78	0,4%
	PUBLIC PROPERTY INVESTMENT, 3.875%, 16/10/2031, CORP, CALL	400.000,00	98,85%	EUR	98,85%	1.910,96	397.306,96	0,4%
	RAIFFEISEN BANK INTL, VAR, 27/08/2031, CORP, CALL	500.000,00	100,07%	EUR	100,07%	4.554,79	504.889,79	0,5%
	REXEL, 4%, 15/09/2030, CORP, CALL	100.000,00	101,52%	EUR	101,52%	900,00	102.417,00	0,1%
	SANTANDER BANK POLSKA, VAR, 07/10/2031, CORP, CALL	300.000,00	99,65%	EUR	99,65%	1.553,42	300.491,42	0,3%
	SAPPI PAPIER HOLDING, 3.625%, 15/03/2028, CORP, CALL	300.000,00	99,02%	EUR	99,02%	2.265,62	299.319,62	0,3%
	SCHAEFFLER AG, 4.5%, 12/05/2032, CORP, CALL	200.000,00	100,13%	EUR	100,13%	443,84	200.703,84	0,2%
	SCHAEFFLER AG, 4.5%, 28/03/2030, CORP, CALL	400.000,00	102,35%	EUR	102,35%	12.180,82	421.592,82	0,4%
	SEB, 3.625%, 24/06/2030, CORP, CALL	300.000,00	99,27%	EUR	99,27%	4.737,33	302.535,33	0,3%
	SECURITAS TREASURY IRELAND, 4.375%, 06/03/2029, CORP, CALL	400.000,00	104,26%	EUR	104,26%	12.897,26	429.945,26	0,4%
	SECURITAS, 3.375%, 20/05/2032, CORP, CALL	300.000,00	99,85%	EUR	99,85%	5.381,51	304.922,51	0,3%
	SELP FIN, 0.875%, 27/05/2029, CORP, CALL	400.000,00	92,85%	EUR	92,85%	1.793,15	373.205,15	0,3%
	SIEMENS ENERGY, 4.25%, 05/04/2029, CORP, CALL	100.000,00	103,83%	EUR	103,83%	2.782,88	106.616,88	0,1%
	SIRIUS REAL ESTATE, 1.125%, 22/06/2026, CORP, CALL	100.000,00	99,21%	EUR	99,21%	496,23	99.709,23	0,1%
	SIRIUS REAL ESTATE, 1.75%, 24/11/2028, CORP, CALL	300.000,00	96,31%	EUR	96,31%	86,30	289.025,30	0,3%
	SOUND POINT EURO CLO II FUNDING DAC, FRN, 26/01/2036, MTGE, CALL	290.000,00	100,30%	EUR	100,30%	1.404,89	292.274,89	0,3%
	SYNGENTA FIN, 3.375%, 16/04/2026, CORP, CALL	900.000,00	100,09%	EUR	100,09%	18.973,97	919.783,97	0,8%
	TAURON POLSKA ENERGIA SA, 2.375%, 05/07/2027, CORP	650.000,00	98,48%	EUR	98,48%	6.259,59	646.386,09	0,6%
	TEVA PHARM, 7.375%, 15/09/2029, CORP, CALL	50.000,00	113,03%	EUR	113,03%	768,23	57.281,73	0,1%
	TOTALENERGIES, 3.49%, 03/03/2037, CORP, CALL	500.000,00	97,30%	EUR	97,30%	13.037,37	499.547,37	0,5%
	TRATON FINANCE LUX, 3.75%, 27/03/2030, CORP, CALL	200.000,00	101,75%	EUR	101,75%	5.095,89	208.595,89	0,2%
	UNICAJA BANCO, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL	50.000,00	100,97%	EUR	100,97%	733,56	51.216,56	0,0%
	VAR ENERGI, 3.875%, 12/03/2031, CORP, CALL	100.000,00	101,19%	EUR	101,19%	2.792,12	103.984,12	0,1%
	VOYA EURO CLO IV DAC, FRN, 15/10/2034, MTGE, CALL	100.000,00	99,70%	EUR	99,70%	539,99	100.239,99	0,1%
	WINTERSHALL, 1.332%, 25/09/2028, CORP, CALL	200.000,00	95,07%	EUR	95,07%	481,71	190.611,71	0,2%
1.3.	Mercado Cotações Oficiais Não Membro Da U.E.					196.504,28	16.196.940,90	14,9%
1.3.1.	Títulos De Dívida Pública					6.115,07	417.147,07	0,4%
	CHILE, 3.875%, 09/07/2031, GOVT, CALL	400.000,00	102,76%	EUR	102,76%	6.115,07	417.147,07	0,4%
1.3.3.	Obrigações Diversas					190.389,21	15.779.793,83	14,5%
	AMCOR UK FINANCE, 3.2%, 17/11/2029, CORP, CALL	100.000,00	100,18%	EUR	100,18%	113,97	100.297,97	0,1%
	AMCOR UK FINANCE, 3.75%, 20/02/2033, CORP, CALL	300.000,00	99,72%	EUR	99,72%	400,68	299.572,68	0,3%
	ANGLO AMERICAN CAPITAL, 5%, 15/03/2031, CORP, CALL	200.000,00	107,63%	EUR	107,63%	7.123,29	222.385,29	0,2%
	AT&T INC, 3.95%, 30/04/2031, CORP, CALL	400.000,00	104,01%	EUR	104,01%	9.263,56	425.307,56	0,4%
	ATHENS GLOBAL FUNDING, 0.366%, 10/09/2026, CORP	300.000,00	98,26%	EUR	98,26%	243,67	295.017,67	0,3%
	ATHENS GLOBAL FUNDING, 0.625%, 12/01/2028, CORP	500.000,00	95,26%	EUR	95,26%	2.756,85	479.076,85	0,4%
	BALL CORP, 4.25%, 01/07/2032, CORP, CALL	100.000,00	102,67%	EUR	102,67%	1.825,44	104.491,44	0,1%
	BARCLAYS, VAR, 26/03/2037, CORP, CALL	200.000,00	103,67%	EUR	103,67%	6.297,99	213.627,99	0,2%
	BLACKROCK, 3.75%, 18/07/2035, CORP, CALL	200.000,00	102,08%	EUR	102,08%	2.773,97	206.927,97	0,2%
	BLACKSTONE PRIVATE CREDIT, 1.75%, 30/11/2026, CORP, CALL	200.000,00	99,03%	EUR	99,03%	0,00	198.062,00	0,2%
	BLUE OWL CREDIT INCOME, 4.25%, 31/01/2031, CORP, CALL	150.000,00	96,52%	EUR	96,52%	1.397,26	146.169,76	0,1%
	BP CAPITAL MARKETS, VAR, PERP, 19/11/2173, CORP, CALL	600.000,00	101,88%	EUR	101,88%	791,10	612.059,10	0,6%
	BUNZL FINANCE, 3.375%, 09/04/2032, CORP, CALL	100.000,00	99,13%	EUR	99,13%	2.172,95	101.302,95	0,1%
	CANARY WHARF, 1.75%, 07/04/2026, CORP, CALL	500.000,00	99,32%	EUR	99,32%	1.298,08	497.873,08	0,5%
	CITIGROUP, VAR, 23/07/2036, CORP, CALL	150.000,00	101,83%	EUR	101,83%	2.295,12	155.040,12	0,1%
	COMPUTERSHARE US, 1.125%, 07/10/2031, CORP, CALL	100.000,00	87,90%	EUR	87,90%	166,44	88.065,44	0,1%
	CONTACT ENERGY, 3.537%, 03/11/2032, CORP, CALL	200.000,00	99,71%	EUR	99,71%	523,28	199.937,28	0,2%
	DIGITAL REALTY, 1.125%, 09/04/2028, CORP, CALL	200.000,00	96,45%	EUR	96,45%	1.448,63	194.348,63	0,2%
	DOVER, 3.5%, 12/11/2033, CORP, CALL	100.000,00	99,69%	EUR	99,69%	172,60	99.859,60	0,1%
	DUKE ENERGY CORP, 3.1%, 15/06/2028, CORP, CALL	500.000,00	100,83%	EUR	100,83%	7.134,25	511.299,25	0,5%
	DUKE ENERGY CORP, 3.75%, 12/01/2031 CORP, CALL	100.000,00	101,78%	EUR	101,78%	2.496,58	104.277,58	0,1%
	EASYJET, 3.75%, 20/03/2031, CORP, CALL	200.000,00	102,08%	EUR	102,08%	5.239,73	209.405,73	0,2%
	EURONET WORLDWIDE, 1.375%, 22/05/2026, CORP, CALL	600.000,00	99,40%	EUR	99,40%	4.339,72	600.721,72	0,6%
	FORD MOTOR CREDIT, 4.066%, 21/08/2030, CORP	500.000,00	100,75%	EUR	100,75%	5.625,56	509.365,56	0,5%
	GATWICK FUNDING LIMITED, 3.625%, 16/10/2033, CORP, CALL	200.000,00	99,85%	EUR	99,85%	893,84	200.591,84	0,2%
	GENERAL MOTORS FIN, 4.3%, 15/02/2029, CORP, CALL	300.000,00	104,17%	EUR	104,17%	10.178,63	322.700,63	0,3%
	HARLEY-DAVIDSON FINL SER, 4%, 12/03/2030, CORP, CALL	100.000,00	102,44%	EUR	102,44%	2.882,19	105.321,19	0,1%
	HEATHROW FUNDING, 1.125%, 08/10/2030, CORP, CALL	200.000,00	90,86%	EUR	90,86%	326,71	182.044,71	0,2%
	IDS FIN, 4%, 01/10/2032, CORP, CALL	100.000,00	99,22%	EUR	99,22%	657,53	99.880,53	0,1%
	INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.375%, 10/09/2030, CORP, CALL	150.000,00	100,41%	EUR	100,41%	1.123,46	151.732,46	0,1%
	INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.625%, 27/09/2031, CORP, CALL	200.000,00	100,75%	EUR	100,75%	1.271,23	202.771,23	0,2%
	INTERMEDIATE CAP, 2.5%, 28/01/2030, CORP, CALL	300.000,00	96,07%	EUR	96,07%	6.287,67	294.509,67	0,3%
	INVESTEC BANK, VAR, 19/02/2031, CORP, CALL	100.000,00	100,80%	EUR	100,80%	2.820,55	103.624,55	0,1%
	IQVIA, 2.25%, 15/03/2029, CORP, CALL	850.000,00	97,14%	EUR	97,14%	3.984,38	829.708,38	0,8%
	JEFFERIES FIN GROUP, 4%, 16/04/2029, CORP	300.000,00	102,55%	EUR	102,55%	7.495,89	315.136,89	0,3%
	KRAFT HEINZ, 3.25%, 15/03/2033, CORP, CALL	100.000,00	97,84%	EUR	97,84%	2.315,07	100.151,07	0,1%
	LEVI STRAUSS & CO, 4%, 15/08/2030, CORP, CALL	300.000,00	101,49%	EUR	101,49%	4.033,33	308.491,33	0,3%
	MEXICO, 3.5%, 19/09/2029, CORP, CALL	200.000,00	100,13%	EUR	100,13%	1.380,56	201.642,56	0,2%
	MEXICO, 4.5%, 19/03/2034, CORP, CALL	50.000,00	100,75%	EUR	100,75%	443,75	50.820,25	0,0%
	MIZUHO FINANCIAL, 4.608%, 28/08/2030, CORP	200.000,00	106,98%	EUR	106,98%	2.373,44	216.339,44	0,2%
	NEXTERA ENERGY CAPITAL, VAR, 15/05/2056, CORP, CALL	400.000,00	99,98%	EUR	99,98%	788,25	400.688,25	0,4%
	NIPPON LIFE INSURANCE, VAR, 03/09/2034, CORP, CALL	1.000.000,00	100,34%	EUR	100,34%	8.756,60	1.012.176,60	0,9%
	NISSAN MOTOR, 2.652%, 17/03/2026, CORP, CALL	500.000,00	99,72%	EUR	99,72%	9.372,82	507.987,82	0,5%
	NTPC, 2.75%, 01/02/2027, CORP	800.000,00	99,73%	EUR	99,73%	18.202,74	816.074,74	0,7%
	NTT FINANCE, 3.678%, 16/07/2033, CORP, CALL	100.000,00	101,47%	EUR	101,47%	1.380,51	102.850,51	0,1%
	ORLEN, 3.625%, 02/07/2032, CORP	200.000,00	99,89%	EUR	99,89%	2.999,32	202.785,32	0,2%
	SAPPI PAPIER HOLDING, 4.5%, 15/03/2032, CORP, CALL	100.000,00	95,95%	EUR	95,95%	937,50	96.890,50	0,1%
	SMITHS GROUP, 3.625%, 13/11/2033, CORP, CALL	100.000,00	98,81%	EUR	98,81%	168,84	98.977,84	0,1%
	SOUTHERN CO, VAR, 15/09/2081, CORP, CALL	200.000,00	96,77%	EUR	96,77%	780,82	194.316,82	0,2%
	STANDARD CHARTERED, VAR, 10/05/2031, CORP, CALL	200.000,00	107,00%	EUR	107,00%	5.448,20	219.444,20	0,2%
	STANDARD IND, 2.25%, 21/11/2026, CORP, CALL	476.389,09	99,43%	EUR	99,43%	264,30	473.918,92	0,4%
	TESCO CORP TREASURY, 4.25%, 27/02/2031, CORP, CALL	300.000,00	105,33%	EUR	105,33%	9.641,10	325.625,10	0,3%
	VALEO, 4.625%, 23/03/2032, CORP, CALL	50.000,00	100,19%	EUR	100,19%	430,82	50.525,82	0,0%
	VERIZON COMMUNICATIONS, VAR, 15/06/2056, CORP, CALL	400.000,00	100,06%	EUR	100,06%	875,84	401.115,84	0,4%
	VF CORP, 4.25%, 07/03/2029, CORP, CALL	500.000,00	99,89%	EUR	99,89%	15.602,74	515.037,74	0,5%
	WOOLWORTHS GROUP, 3.75%, 25/10/2032, CORP, CALL	100.000,00	101,05%	EUR	101,05%	369,86	101.417,86	0,1%
2.	Valores Não Cotados					397.758,36	397.758,36	0,4%

3.	Unidades De Participação De Instituições De Investimento Colectivo					0,00	33.880.612,26	31,1%
3.1.	Fundos Harmonizados					0,00	33.880.612,26	31,1%
	TENAX GLOBAL EQUITY FUND CLASS F, FIM	275.539,50	122,96	EUR	122,96		33.880.612,26	31,1%
4.	Imobiliário					0,00	21.509.946,75	19,7%
4.2.	Unidades De Participação De Fundos De Investimento Imobiliário					0,00	21.509.946,75	19,7%
	IMOFID, FII	390.568,00	55,07	EUR	55,07		21.509.946,75	19,7%
5.	Liquidez					0,00	291.051,43	0,3%
5.1.	À Vista					0,00	291.051,43	0,3%
	Depósitos à Ordem					0,00	291.051,43	0,3%
5.2.	A Prazo					0,00	139.553,18	0,1%
	Depósitos e Outros Equiparados					0,00	139.553,18	0,1%
7.	Operações Com Produtos Derivados					0,00	31.759,25	0,0%
7.1.	Em Mercado Regulamentado					0,00	31.759,25	0,0%
7.1.1.	Futuros					0,00	31.759,25	0,0%
	CMARGEM_BUND_SG_DEZ2025_EUR					0,00	-0,47	0,0%
	CMARGEM_BUND_SG_MAR2026_EUR					0,00	31.759,72	0,0%
	EURO-BUND FUTURE MAR26					0,00	0,00	0,0%
9.	Outros Activos					0,00	175.457,54	0,2%
9.1.	Outros Devedores E Credores					0,00	175.457,54	0,2%
	Juros de D.O. a Regularizar					0,00	563,27	0,0%
	Transacções a Liquidar					0,00	207.787,98	0,2%
	Impostos a Regularizar					0,00	33.542,01	0,0%
	Comissões					0,00	-66.435,72	-0,1%

VALOR TOTAL DA CARTEIRA 109.060.114,27
NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO 915.677,84
VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO 119,10

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 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 Inicio	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.