

Flexi-Mais
Opção de Investimento Ponderado (ICAE)

30 novembro 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					1.739.491,66	166.449.515,09	100,0%
1. Valores Mobiliários Cotados					1.739.491,66	144.361.006,29	86,7%
1.1. Mercado Cotações Oficiais Portugal					109.954,40	5.716.772,56	3,4%
1.1.3. Obrigações Diversas					109.954,40	5.688.761,71	3,4%
BANCO CTT, VAR, 17/11/2028, CORP, CALL	200.000,00	99,95%	EUR	99,95%	267,12	200.161,12	0,1%
BCP, 1.125%, 12/02/2027, CORP, CALL	800.000,00	99,72%	EUR	99,72%	7.175,34	804.935,34	0,5%
BCP, VAR, 17/05/2032, CORP, CALL	500.000,00	101,27%	EUR	101,27%	10.794,52	517.159,52	0,3%
BCP, VAR, 18/10/2160, CORP, PERP, CALL	300.000,00	108,52%	EUR	108,52%	2.848,17	328.414,17	0,2%
CGD, 5,98%, 03/03/2028, CORP	1.300.000,00	100,00%	EUR	100,00%	57.932,27	1.357.984,27	0,8%
EDP, 1.875%, 02/08/2081, CORP, CALL	800.000,00	99,41%	EUR	99,41%	4.931,51	800.195,51	0,5%
GALP ENERGIA, 2%, 15/01/2026, CORP, CALL	1.050.000,00	99,93%	EUR	99,93%	18.353,42	1.067.565,92	0,6%
MOTA ENGIL, PC, 05/12/2025, CORP	300.000,00	99,93%	EUR	99,93%	0,00	299.779,81	0,2%
NOVO BANCO, VAR, 09/03/2029, CORP, CALL	300.000,00	101,64%	EUR	101,64%	7.652,05	312.566,05	0,2%
1.1.4. Acções					0,00	28.010,85	0,0%
VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS, PL	27.195,00	1,03	EUR	1,03		28.010,85	0,0%
1.2. Mercado Cotações Oficiais U.E.					1.120.281,90	97.531.663,31	58,6%
1.2.1. Títulos De Dívida Pública					25.808,82	7.347.141,75	4,4%
ROMANI, 6,625%, 27/09/2029, GOVT	1.100.000,00	109,50%	EUR	109,50%	12.778,08	1.217.267,08	0,7%
SPGB, 0,1%, 30/04/2031, GOVT	2.134.500,00	87,61%	EUR	87,61%	1.251,46	1.871.180,19	1,1%
SPGB, 3,45%, 31/10/2034, GOVT	2.200.000,00	103,03%	EUR	103,03%	6.238,36	2.272.876,36	1,4%
SPGB, 3,55%, 31/10/2033, GOVT	1.899.000,00	104,28%	EUR	104,28%	5.540,92	1.985.818,12	1,2%
1.2.3. Obrigações Diversas					1.094.473,08	90.184.521,56	54,2%
IBERCAJA BANCO, VAR, 18/08/2036, CORP, CALL	800.000,00	101,07%	EUR	101,07%	9.402,74	817.930,74	0,5%
ABANCA, VAR, 11/12/2036, CORP, CALL	200.000,00	103,28%	EUR	103,28%	8.971,23	215.535,23	0,1%
ABERTIS INFRAESTRUTURAS, 4,125%, 07/08/2029, CORP, CALL	700.000,00	103,81%	EUR	103,81%	9.097,60	735.781,60	0,4%
ACCOR, 3,5%, 04/03/2033, CORP, CALL	600.000,00	98,37%	EUR	98,37%	15.591,78	605.805,78	0,4%
ACCOR, 3,875%, 11/03/2031, CORP, CALL	400.000,00	102,36%	EUR	102,36%	11.210,96	420.662,96	0,3%
AEGON, VAR, PERP, 15/10/2169, CORP, CALL	400.000,00	101,83%	EUR	101,83%	2.843,41	410.163,41	0,2%
AIB GROUP, VAR, 23/07/2029, CORP, CALL	1.000.000,00	104,69%	EUR	104,69%	16.472,60	1.063.342,60	0,6%
AKER BP ASA, 1,125%, 12/05/2029, CORP, CALL	500.000,00	93,70%	EUR	93,70%	3.113,01	471.598,01	0,3%
AKER BP ASA, 4%, 29/05/2032, CORP, CALL	700.000,00	101,58%	EUR	101,58%	14.191,78	725.279,78	0,4%
ALLIANZ, VAR, PERP, 30/04/2167, CORP, CALL	400.000,00	87,51%	EUR	87,51%	6.097,53	356.141,53	0,2%
ALTRAD INVESTMENT AUTHOR, 4,429%, 23/06/2032, CORP, CALL	1.000.000,00	101,77%	EUR	101,77%	19.414,79	1.037.074,79	0,6%
AMADEUS IT, 3,5%, 21/03/2029, CORP, CALL	300.000,00	101,98%	EUR	101,98%	7.306,85	313.243,85	0,2%
ANHEUSER-BUSCH INBEV, 3,45%, 22/09/2031, CORP, CALL	1.100.000,00	102,40%	EUR	102,40%	7.174,11	1.133.607,11	0,7%
ARCELORMITTAL, 3,25%, 30/09/2030, CORP, CALL	1.000.000,00	99,39%	EUR	99,39%	5.431,51	999.311,51	0,6%
AUTOSTRADA PER L'ITALIA, 2%, 04/12/2028, CORP, CALL	300.000,00	97,65%	EUR	97,65%	5.934,25	298.887,25	0,2%
AUTOSTRADA PER L'ITALIA, 4,75%, 24/01/2031, CORP, CALL	500.000,00	106,60%	EUR	106,60%	20.171,23	553.166,23	0,3%
AVOCA CLO XXII DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	500.000,00	99,97%	EUR	99,97%	2.572,17	502.422,17	0,3%
AXA LOGISTICS EUR, 3,375%, 13/05/2031, CORP, CALL	200.000,00	100,03%	EUR	100,03%	314,38	200.364,38	0,1%
AXA, VAR, PERP, 16/07/2172, CORP, CALL	600.000,00	107,59%	EUR	107,59%	14.239,81	659.761,81	0,4%
BANCA MONTE DEI PASCHI, VAR, 20/02/2032, CORP, CALL	300.000,00	99,92%	EUR	99,92%	267,12	300.018,12	0,2%
BANCO DE CREDITO SOCIAL, VAR, 13/10/2037, CORP, CALL	1.200.000,00	99,99%	EUR	99,99%	6.706,85	1.206.574,85	0,7%
BANCO SANTANDER, VAR, 23/08/2033, CORP, CALL	500.000,00	106,12%	EUR	106,12%	7.797,95	538.377,95	0,3%
BANK MILLENNIUM, VAR, 18/09/2027, CORP, CALL	300.000,00	105,01%	EUR	105,01%	5.925,00	320.955,00	0,2%
BANK POLSKA KASA, VAR, 04/06/2031, CORP, CALL	450.000,00	100,75%	EUR	100,75%	8.275,68	461.650,68	0,3%
BANK POLSKA KASA, VAR, 23/09/2032, CORP, CALL	400.000,00	99,90%	EUR	99,90%	2.608,22	402.188,22	0,2%
BANK POLSKA KASA, VAR, 27/02/2036, CORP, CALL	800.000,00	100,01%	EUR	100,01%	263,68	800.319,68	0,5%
BANKINTER, VAR, 10/09/2032, CORP, CALL	300.000,00	101,74%	EUR	101,74%	2.330,14	307.541,14	0,2%
BARRY CALLEBAUT SERVICES, 4,25%, 19/08/2031, CORP, CALL	400.000,00	102,85%	EUR	102,85%	4.797,26	416.197,26	0,3%
BBVA, VAR, 25/02/2037, CORP, CALL	900.000,00	101,09%	EUR	101,09%	27.419,18	937.256,18	0,6%
BECTON DICKINSON, 3,553%, 13/09/2029, CORP, CALL	400.000,00	102,36%	EUR	102,36%	3.037,08	412.457,08	0,2%
BLACKROCK EUROPEAN CLO VIII DAC, 2,1%, 20/01/2036, MTGE, CALL	1.000.000,00	93,40%	EUR	93,40%	2.333,33	936.333,33	0,6%
BNP PARIBAS, 1,625%, 02/07/2031, CORP	500.000,00	90,75%	EUR	90,75%	3.361,30	457.106,30	0,3%
BNP PARIBAS, VAR, 16/07/2035, CORP, CALL	300.000,00	102,26%	EUR	102,26%	10.973,88	317.741,88	0,2%
BNP PARIBAS, VAR, 19/02/2028, CORP, CALL	500.000,00	97,51%	EUR	97,51%	1.945,20	489.490,20	0,3%
CABINTEELY PARK CLO DAC, FRN, 15/08/2034, MTGE, CALL	1.000.000,00	100,05%	EUR	100,05%	1.575,89	1.002.075,89	0,6%
CAIXABANK, 1,25%, 18/06/2031, CORP, CALL	1.100.000,00	99,56%	EUR	99,56%	6.215,76	1.101.386,76	0,7%
CAJAMAR, VAR, 13/06/2031, CORP, CALL	100.000,00	100,40%	EUR	100,40%	1.630,14	102.025,14	0,1%
CARLYLE EURO CLO 2021-2 DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	200.000,00	100,35%	EUR	100,35%	1.092,76	201.792,76	0,1%
CELLNEX FIN, 1,5%, 08/06/2028, CORP, CALL	1.000.000,00	97,22%	EUR	97,22%	7.191,78	979.351,78	0,6%
CELLNEX TELECOM, 0,5%, 05/07/2028, CORP, CONV, PUT	300.000,00	104,26%	EUR	104,26%	608,22	313.391,22	0,2%
CELLNEX TELECOM, 0,75%, 20/11/2031, CORP, CONV	100.000,00	90,41%	EUR	90,41%	20,55	90.426,55	0,1%
COMMERZBANK, VAR, 06/06/2030, CORP, CALL	100.000,00	100,25%	EUR	100,25%	1.515,41	101.762,41	0,1%
CONTEGO CLO XI DAC, FRN, 20/11/2038, MTGE, CALL	400.000,00	100,00%	EUR	100,00%	483,44	400.483,44	0,2%
CONTINENTAL, 3,5%, 01/10/2029, CORP, CALL	800.000,00	101,84%	EUR	101,84%	4.602,74	819.346,74	0,5%
COOPERATIEVE RABOBANK, VAR, PERP, 29/06/2172, CORP, CALL	700.000,00	96,58%	EUR	96,58%	9.130,60	685.183,60	0,4%
COOPERATIEVE RABOBANK, VAR, PERP, 29/12/2172, CORP, CALL	1.200.000,00	99,00%	EUR	99,00%	16.409,84	1.204.409,84	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	0,1%
CRITERIA CAIXA, 3,5%, 02/10/2029, CORP, CALL	200.000,00	101,80%	EUR	101,80%	1.131,51	204.729,51	0,1%
CROWN EURO HOLDINGS, 4,5%, 15/01/2030, CORP, CALL	400.000,00	104,01%	EUR	104,01%	6.750,00	422.794,00	0,3%
CROWN EURO HOLDINGS, 5%, 15/05/2028, CORP, CALL	1.000.000,00	104,93%	EUR	104,93%	2.083,33	1.051.363,33	0,6%
CTP NV, 3,875%, 21/11/2032, CORP, CALL	600.000,00	99,89%	EUR	99,89%	573,29	599.895,29	0,4%
CVC CORDATUS LOAN FUND III DAC, 4,5%, 26/05/2038, MTGE, CALL	500.000,00	100,00%	EUR	100,00%	250,00	500.250,00	0,3%
CVC CORDATUS LOAN FUND XXV DAC, FRN, 20/11/2037, MTGE, CALL	300.000,00	100,00%	EUR	100,00%	366,75	300.366,75	0,2%
DEUTSCHE BANK AG, VAR, PERP, 30/04/2176, CORP, CALL	600.000,00	99,27%	EUR	99,27%	15.830,14	611.432,14	0,4%
DEUTSCHE BANK, VAR, 05/09/2030, CORP, CALL	1.500.000,00	106,26%	EUR	106,26%	17.671,23	1.611.496,23	1,0%
DEUTSCHE LUFTHANSA, 4%, 21/05/2030, CORP, CALL	700.000,00	103,92%	EUR	103,92%	14.805,48	742.266,48	0,4%
DIGITAL REALTY, 1,375%, 18/07/2032, CORP, CALL	400.000,00	86,76%	EUR	86,76%	2.034,25	349.062,25	0,2%
DOMETIC, 2%, 29/09/2028, CORP, CALL	500.000,00	96,65%	EUR	96,65%	1.698,63	484.968,63	0,3%

		DOMETIC, 3%, 08/05/2026, CORP, CALL	807.500,00	99,91%	EUR	99,91%	13.672,19	820.469,67	0,5%
		DRYDEN 39 EURO CLO 2015 DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	600.000,00	100,35%	EUR	100,35%	3.500,60	605.600,60	0,4%
		DRYDEN 79 EURO CLO 2020 DAC, FRN, 18/01/2035, MTGE, CALL	600.000,00	100,00%	EUR	100,00%	3.009,40	603.009,40	0,4%
		E.ON SE, 3.375%, 15/01/2031, CORP, CALL	500.000,00	101,97%	EUR	101,97%	14.748,29	524.578,29	0,3%
		E.ON SE, 3.5%, 16/04/2033, CORP, CALL	200.000,00	101,09%	EUR	101,09%	4.372,60	206.548,60	0,1%
		EASYJET FINCO, 1.875%, 03/03/2028, CORP, CALL	400.000,00	98,40%	EUR	98,40%	5.589,05	399.181,05	0,2%
		EDENRED, 3.25%, 27/08/2030, CORP, CALL	1.000.000,00	99,95%	EUR	99,95%	8.458,90	1.007.998,90	0,6%
		EL CORTE INGLES SA, 3.5%, 24/07/2033, CORP, CALL	350.000,00	98,98%	EUR	98,98%	4.329,45	350.741,95	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%
		ELECTRICITE DE FRANCE, 4.25%, 25/01/2032, CORP, CALL	500.000,00	105,26%	EUR	105,26%	17.989,73	544.299,73	0,3%
		ELECTRICITE DE FRANCE, VAR, PERP, 17/12/2172, CORP, CALL	400.000,00	102,56%	EUR	102,56%	19.545,21	429.785,21	0,3%
		ELIS, 3.375%, 02/09/2031, CORP, CALL	600.000,00	99,73%	EUR	99,73%	4.937,67	603.329,67	0,4%
		ELIS, 3.75%, 21/03/2030, CORP, CALL	700.000,00	102,15%	EUR	102,15%	18.267,12	733.338,12	0,4%
		ELIS, 4.125%, 24/05/2027, CORP, CALL	800.000,00	102,03%	EUR	102,03%	17.178,08	833.394,08	0,5%
		ENBW ENERGIE, VAR, 31/08/2081, CORP, CALL	500.000,00	94,85%	EUR	94,85%	1.714,04	475.979,04	0,3%
		ENEL SPA, VAR, PERP, 14/10/2173, CORP, CALL	800.000,00	101,10%	EUR	101,10%	31.561,64	840.369,64	0,5%
		EP INFRASTRUCTURE, 2.045%, 09/10/2028, CORP, CALL	1.450.000,00	96,70%	EUR	96,70%	4.224,47	1.406.403,47	0,8%
		EURO-GALAXY III CLO DAC, FRN, 24/04/2034, MTGE, CALL	1.850.000,00	99,95%	EUR	99,95%	8.396,54	1.857.471,54	1,1%
		EUROFINS SCIENTIFIC, 0.875%, 19/05/2031, CORP, CALL	500.000,00	87,13%	EUR	87,13%	2.337,33	437.977,33	0,3%
		EUROFINS SCIENTIFIC, 3.875%, 05/02/2033, CORP, CALL	200.000,00	100,26%	EUR	100,26%	2.463,99	202.981,99	0,1%
		FORVIA, 2.375%, 15/06/2027, CORP, CALL	140.000,00	99,52%	EUR	99,52%	1.523,96	140.851,96	0,1%
		GLENCORE CAP FIN, 1.125%, 10/03/2028, CORP, CALL	1.800.000,00	96,55%	EUR	96,55%	14.702,05	1.752.530,05	1,1%
		GRAND CITY PROPERTIES, 1.375%, 03/08/2026, CORP, CALL	800.000,00	99,33%	EUR	99,33%	3.586,30	798.186,30	0,5%
		GROUPAMA, 4.375%, 26/05/2035, CORP	200.000,00	101,53%	EUR	101,53%	4.506,85	207.566,85	0,1%
		IBERCAJA BANCO, VAR, 30/07/2028, CORP, CALL	1.200.000,00	102,75%	EUR	102,75%	17.691,78	1.250.679,78	0,8%
		IBERDROLA FIN, VAR, PERP, 28/08/2172 CORP, CALL	800.000,00	102,27%	EUR	102,27%	8.749,98	826.869,98	0,5%
		IBERDROLA INTL, VAR, PERP, 28/04/2172, CORP, CALL 2	300.000,00	99,75%	EUR	99,75%	3.326,99	302.579,99	0,2%
		ILIAD SA, 4.25%, 09/01/2032, CORP, CALL	400.000,00	101,47%	EUR	101,47%	3.819,18	409.699,18	0,2%
		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%
		INDIGO GROUP SAS, 2%, 06/07/2029, CORP, CALL	1.500.000,00	94,83%	EUR	94,83%	12.082,19	1.434.472,19	0,9%
		INFORMA, 3.375%, 09/06/2031, CORP, CALL	200.000,00	100,16%	EUR	100,16%	3.217,81	203.535,81	0,1%
		ING GROEP, VAR, 12/08/2029, CORP, CALL	300.000,00	102,74%	EUR	102,74%	3.503,42	311.732,42	0,2%
		ING GROEP, VAR, 20/08/2037, CORP, CALL	500.000,00	99,98%	EUR	99,98%	5.414,38	505.329,38	0,3%
		ING GROEP, VAR, 23/05/2029, CORP, CALL	1.000.000,00	104,06%	EUR	104,06%	23.547,95	1.064.177,95	0,6%
		INTESA SANPAOLO, VAR, 16/09/2032, CORP, CALL	300.000,00	102,53%	EUR	102,53%	2.373,29	309.960,29	0,2%
		INVECO EURO CLO 15X C, FRN, 25/01/2039, MTGE, CALL	300.000,00	100,00%	EUR	100,00%	4.601,43	304.601,43	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	0,1%
		JAB HOLDINGS, 4.75%, 29/06/2032, CORP	1.700.000,00	106,78%	EUR	106,78%	34.069,86	1.849.244,86	1,1%
		JUBILEE CLO 2021-XXV DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	300.000,00	99,95%	EUR	99,95%	1.639,13	301.489,13	0,2%
		JUBILEE CLO 2025-XXX DAC, 4.5%, 20/04/2038, MTGE, CALL	300.000,00	100,00%	EUR	100,00%	1.500,00	301.500,00	0,2%
		LEONARDO SPA, 2.375%, 08/01/2026, CORP, CALL	600.000,00	99,99%	EUR	99,99%	12.727,40	612.649,40	0,4%
		LKQ DUTCH BOND, 4.125%, 13/03/2031, CORP, CALL	1.400.000,00	102,26%	EUR	102,26%	41.453,42	1.473.093,42	0,9%
		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	900.000,00	99,75%	EUR	99,75%	4.974,90	902.724,90	0,5%
		MADISON PARK EURO FUNDING XI DAC, FRN, 15/02/2031, MTGE, CALL	1.000.000,00	98,90%	EUR	98,90%	1.413,39	990.413,39	0,6%
		MADISON PARK EURO FUNDING XVII DAC, FRN, 27/07/2034, MTGE, CALL	900.000,00	99,80%	EUR	99,80%	3.582,75	901.782,75	0,5%
		MCDONALD'S, 3.5%, 21/05/2032, CORP, CALL	400.000,00	101,18%	EUR	101,18%	7.402,74	412.118,74	0,2%
		MTU AERO ENGINES, 3.875%, 18/09/2031, CORP, CALL	200.000,00	103,88%	EUR	103,88%	1.550,00	209.302,00	0,1%
		MUTUELLE ASSURANCE, 4.625%, 23/02/2036, CORP, CALL	100.000,00	103,54%	EUR	103,54%	2.420,21	105.955,21	0,1%
		MVM ENERGETIKA, 0.875%, 18/11/2027, CORP, CALL	700.000,00	95,79%	EUR	95,79%	201,37	670.710,37	0,4%
		NEXI, CZ, 24/02/2028, CORP, CONV	1.100.000,00	92,11%	EUR	92,11%	0,00	1.013.210,00	0,6%
		NOKIA, 3.125%, 15/05/2028, CORP, CALL	300.000,00	100,88%	EUR	100,88%	5.111,30	307.754,30	0,2%
		NORSK HYDRO ASA, 3.625%, 23/01/2032, CORP, CALL	200.000,00	101,31%	EUR	101,31%	6.177,40	208.799,40	0,1%
		OCF EURO 2025-12 DAC, FRN, 20/01/2038, MTGE, CALL	400.000,00	100,00%	EUR	100,00%	1.824,04	401.824,04	0,2%
		P3 GROUP, 3.75%, 02/04/2033, CORP, CALL	300.000,00	98,86%	EUR	98,86%	1.695,21	298.275,21	0,2%
		PKO BANK POLSKI, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL	500.000,00	100,29%	EUR	100,29%	7.597,60	509.022,60	0,3%
		PLUXEE NV, 3.75%, 04/09/2032, CORP, CALL	800.000,00	99,58%	EUR	99,58%	7.150,68	803.790,68	0,5%
		PORSCHE AUTO HOLDING, 3.75%, 27/09/2029, CORP, CALL	100.000,00	101,28%	EUR	101,28%	657,53	101.941,53	0,1%
		PPG INDUSTRIES, 3.25%, 04/03/2032, CORP, CALL	700.000,00	99,02%	EUR	99,02%	16.891,10	710.017,10	0,4%
		PROSUS, 1.207%, 19/01/2026, CORP, CALL	200.000,00	99,56%	EUR	99,56%	2.083,32	201.201,32	0,1%
		PROSUS, 1.288%, 12/07/2029, CORP, CALL	300.000,00	93,52%	EUR	93,52%	1.482,08	282.039,08	0,2%
		PROSUS, 1.539%, 03/08/2028, CORP, CALL	1.300.000,00	96,14%	EUR	96,14%	6.522,83	1.256.355,83	0,8%
		PUBLIC PROPERTY INVESTMENT, 3.875%, 16/10/2031, CORP, CALL	600.000,00	98,85%	EUR	98,85%	2.866,44	595.960,44	0,4%
		RAIFFEISEN BANK INTL, VAR, 13/11/2033, CORP, CALL	400.000,00	100,14%	EUR	100,14%	675,34	401.251,34	0,2%
		RAIFFEISEN BANK INTL, VAR, 27/08/2031, CORP, CALL	400.000,00	100,07%	EUR	100,07%	3.643,84	403.911,84	0,2%
		REXEL, 4%, 15/09/2030, CORP, CALL	500.000,00	101,52%	EUR	101,52%	4.500,00	512.085,00	0,3%
		REXEL, 5.25%, 15/09/2030, CORP, CALL	200.000,00	103,88%	EUR	103,88%	2.187,50	209.937,50	0,1%
		SANTANDER BANK POLSKA, VAR, 07/10/2031, CORP, CALL	400.000,00	99,65%	EUR	99,65%	2.071,23	400.655,23	0,2%
		SAPPI PAPIER HOLDNG, 3.625%, 15/03/2028, CORP, CALL	1.000.000,00	99,02%	EUR	99,02%	7.552,08	997.732,08	0,6%
		SCHAEFFLER AG, 4.5%, 12/05/2032, CORP, CALL	700.000,00	100,13%	EUR	100,13%	1.553,42	702.463,42	0,4%
		SCHAEFFLER AG, 4.5%, 14/08/2026, CORP, CALL	200.000,00	101,00%	EUR	101,00%	2.663,01	204.659,01	0,1%
		SCHAEFFLER AG, 4.5%, 28/03/2030, CORP, CALL	800.000,00	102,35%	EUR	102,35%	24.361,64	843.185,64	0,5%
		SCHAEFFLER AG, 4.75%, 14/08/2029, CORP, CALL	500.000,00	103,20%	EUR	103,20%	7.027,40	523.007,40	0,3%
		SEB, 3.625%, 24/06/2030, CORP, CALL	500.000,00	99,27%	EUR	99,27%	7.895,55	504.225,55	0,3%
		SECURITAS TREASURY IRELAND, 4.375%, 06/03/2029, CORP, CALL	500.000,00	104,26%	EUR	104,26%	16.121,58	537.431,58	0,3%
		SECURITAS, 3.375%, 20/05/2032, CORP, CALL	400.000,00	99,85%	EUR	99,85%	7.175,34	406.563,34	0,2%
		SELP FIN, 0.875%, 27/05/2029, CORP, CALL	800.000,00	92,85%	EUR	92,85%	3.586,30	746.410,30	0,4%
		SES SA, 0.875%, 04/11/2027, CORP, CALL	200.000,00	96,29%	EUR	96,29%	124,66	192.712,66	0,1%
		SES SA, 2%, 02/07/2028, CORP, CALL	300.000,00	96,83%	EUR	96,83%	2.482,19	292.984,19	0,2%
		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	200.000,00	99,21%	EUR	99,21%	992,47	199.418,47	0,1%
		SIRIUS REAL ESTATE, 1.75%, 24/11/2028, CORP, CALL	600.000,00	96,31%	EUR	96,31%	172,60	578.050,60	0,3%
		SOUND POINT EURO CLO 14 FUNDING DAC, FRN, 20/04/2039, MTGE, CALL	400.000,00	100,00%	EUR	100,00%	1.824,04	401.824,04	0,2%
		SOUND POINT EURO CLO II FUNDING DAC, FRN, 26/01/2036, MTGE, CALL	630.000,00	100,30%	EUR	100,30%	3.052,00	634.942,00	0,4%
		SYNGENTA FIN, 3.375%, 16/04/2026, CORP, CALL	1.700.000,00	100,09%	EUR	100,09%	35.839,73	1.737.369,73	1,0%
		TAURON POLSKA ENERGIA SA, 2.375%, 05/07/2027, CORP	750.000,00	98,48%	EUR	98,48%	7.222,60	745.830,10	0,4%
		TEVA PHARM, 7.375%, 15/09/2029, CORP, CALL	100.000,00	113,03%	EUR	113,03%	1.536,46	114.563,46	0,1%
		TOTALENERGIES, 3.499%, 03/03/2037, CORP, CALL	1.200.000,00	97,30%	EUR	97,30%	31.289,69	1.198.913,69	0,7%
		TRATON FINANCE LUX, 3.75%, 27/03/2030, CORP, CALL	300.000,00	101,75%	EUR	101,75%	7.643,84	312.893,84	0,2%
		UNICAJA BANCO, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL	350.000,00	100,97%	EUR	100,97%	5.134,93	358.515,93	0,2%
		UNICREDIT SPA, 1.8%, 20/01/2030, CORP	600.000,00	95,66%	EUR	95,66%	9.290,96	583.256,96	0,4%
		VAR ENERGI, 3.875%, 12/03/2031, CORP, CALL	800.000,00	101,19%	EUR	101,19%	22.336,99	831.872,99	0,5%
		VERALLIA SA, 3.5%, 14/11/2029, CORP, CALL	500.000,00	100,04%	EUR	100,04%	767,12	500.982,12	0,3%
		VITERRA FIN, 1%, 24/09/2028, CORP, CALL	500.000,00	95,35%	EUR	95,35%	917,81	477.667,81	0,3%
		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	1.000.000,00	95,07%	EUR	95,07%	2.408,55	953.058,55	0,6%
1.3.	Mercado Cotações Oficiais Não Membro Da U.E.						509.255,36	41.112.570,42	24,7%
1.3.1.	Títulos De Dívida Pública						8.223,84	720.013,84	0,4%
		CHILE, 3.875%, 09/07/2031, GOVT, CALL	500.000,00	102,76%	EUR	102,76%	7.643,84	521.433,84	0,3%
		REP OF INDONESIA, 1.45%, 18/09/2026, GOVT	200.000,00	99,00%	EUR	99,00%	580,00	198.580,00	0,1%
1.3.3.	Obrigações Diversas								

	BLACKSTONE PRIVATE CREDIT, 1.75%, 30/11/2026, CORP, CALL	1.300.000,00	99,03%	EUR	99,03%	0,00	1.287.403,00	0,8%
	BLUE OWL CREDIT INCOME, 4.25%, 31/01/2031, CORP, CALL	800.000,00	96,52%	EUR	96,52%	7.452,05	779.572,05	0,5%
	BP CAPITAL MARKETS, 3.773%, 12/05/2030, CORP	500.000,00	103,56%	EUR	103,56%	10.440,36	528.240,36	0,3%
	BP CAPITAL MARKETS, VAR, PERP, 19/11/2173, CORP, CALL	1.000.000,00	101,88%	EUR	101,88%	1.318,49	1.020.098,49	0,6%
	BUNZL FINANCE, 3.375%, 09/04/2032, CORP, CALL	200.000,00	99,13%	EUR	99,13%	4.345,89	202.605,89	0,1%
	CANARY WHARF, 1.75%, 07/04/2026, CORP, CALL	1.000.000,00	99,32%	EUR	99,32%	2.596,15	995.746,15	0,6%
	CITIGROUP, VAR, 23/07/2036, CORP, CALL	450.000,00	101,83%	EUR	101,83%	6.885,37	465.120,37	0,3%
	COMPUTERSHARE US, 1.125%, 07/10/2031, CORP, CALL	300.000,00	87,90%	EUR	87,90%	499,31	264.196,31	0,2%
	CONTACT ENERGY, 3.537%, 03/11/2032, CORP, CALL	300.000,00	99,71%	EUR	99,71%	784,92	299.905,92	0,2%
	DIGITAL REALTY, 1.125%, 09/04/2028, CORP, CALL	300.000,00	96,45%	EUR	96,45%	2.172,95	291.522,95	0,2%
	DOVER, 3.5%, 12/11/2033, CORP, CALL	600.000,00	99,69%	EUR	99,69%	1.035,62	599.157,62	0,4%
	DRAX FINCO, 5.875%, 15/04/2029, CORP, CALL	1.000.000,00	103,54%	EUR	103,54%	7.343,75	1.042.763,75	0,6%
	DUKE ENERGY CORP, 3.1%, 15/06/2028, CORP, CALL	1.000.000,00	100,83%	EUR	100,83%	14.268,49	1.022.598,49	0,6%
	DUKE ENERGY CORP, 3.75%, 12/01/2031 CORP, CALL	600.000,00	101,78%	EUR	101,78%	14.979,45	625.665,45	0,4%
	EASYJET, 3.75%, 20/03/2031, CORP, CALL	1.200.000,00	102,08%	EUR	102,08%	31.438,36	1.256.434,36	0,8%
	EURONET WORLDWIDE, 1.375%, 22/05/2026, CORP, CALL	1.220.000,00	99,40%	EUR	99,40%	8.824,10	1.221.467,50	0,7%
	FORD MOTOR CREDIT, 4.066%, 21/08/2030, CORP	500.000,00	100,75%	EUR	100,75%	5.625,56	509.365,56	0,3%
	GATWICK FUNDING LIMITED, 3.625%, 16/10/2033, CORP, CALL	400.000,00	99,85%	EUR	99,85%	1.787,67	401.183,67	0,2%
	GENERAL MOTORS FIN, 4.3%, 15/02/2029, CORP, CALL	700.000,00	104,17%	EUR	104,17%	23.750,14	752.968,14	0,5%
	GOLDMAN SACHS, VAR, 23/01/2033, CORP, CALL	200.000,00	101,21%	EUR	101,21%	5.964,38	208.374,38	0,1%
	HARLEY-DAVIDSON FINL SER, 4%, 12/03/2030, CORP, CALL	200.000,00	102,44%	EUR	102,44%	5.764,38	210.642,38	0,1%
	HEATHROW FUNDING, 1.125%, 08/10/2030, CORP, CALL	700.000,00	90,86%	EUR	90,86%	1.143,49	637.156,49	0,4%
	IDS FIN, 4%, 01/10/2032, CORP, CALL	300.000,00	99,22%	EUR	99,22%	1.972,60	299.641,60	0,2%
	INFORMA, 1.25%, 22/04/2028, CORP, CALL	200.000,00	96,72%	EUR	96,72%	1.520,55	194.950,55	0,1%
	INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.375%, 10/09/2030, CORP, C	200.000,00	100,41%	EUR	100,41%	1.497,95	202.309,95	0,1%
	INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.625%, 27/09/2031, CORP, C	500.000,00	100,75%	EUR	100,75%	3.178,08	506.928,08	0,3%
	INTERMEDIATE CAP, 2.5%, 28/01/2030, CORP, CALL	800.000,00	96,07%	EUR	96,07%	16.767,12	785.359,12	0,5%
	INVESTEC BANK, VAR, 19/02/2031, CORP, CALL	400.000,00	100,80%	EUR	100,80%	11.282,19	414.498,19	0,2%
	IQVIA, 2.25%, 15/03/2029, CORP, CALL	1.112.000,00	97,14%	EUR	97,14%	5.212,50	1.085.453,78	0,7%
	IQVIA, 2.875%, 15/06/2028, CORP, CALL	200.000,00	99,21%	EUR	99,21%	2.635,42	201.055,42	0,1%
	JEFFERIES FIN GROUP, 4%, 16/04/2029, CORP	900.000,00	102,55%	EUR	102,55%	22.487,67	945.410,67	0,6%
	KRAFT HEINZ, 3.25%, 15/03/2033, CORP, CALL	200.000,00	97,84%	EUR	97,84%	4.630,14	200.302,14	0,1%
	LEVI STRAUSS & CO, 4%, 15/08/2030, CORP, CALL	900.000,00	101,49%	EUR	101,49%	12.100,00	925.474,00	0,6%
	MEXICO, 3.5%, 19/09/2029, CORP, CALL	400.000,00	100,13%	EUR	100,13%	2.761,11	403.285,11	0,2%
	MEXICO, 4.5%, 19/03/2034, CORP, CALL	300.000,00	100,75%	EUR	100,75%	2.662,50	304.921,50	0,2%
	MIZUHO FINANCIAL, 4.608%, 28/08/2030, CORP	400.000,00	106,98%	EUR	106,98%	4.746,87	432.678,87	0,3%
	MOLSON COORS, 3.8%, 15/06/2032, CORP, CALL	600.000,00	101,83%	EUR	101,83%	10.494,25	621.480,25	0,4%
	NEXI, 1.75%, 24/04/2027, CORP, CONV	300.000,00	97,13%	EUR	97,13%	532,19	291.907,19	0,2%
	NEXTERA ENERGY CAPITAL, VAR, 15/05/2056, CORP, CALL	300.000,00	99,98%	EUR	99,98%	591,19	300.516,19	0,2%
	NIPPON LIFE INSURANCE, VAR, 03/09/2034, CORP, CALL	1.300.000,00	100,34%	EUR	100,34%	11.383,58	1.315.829,58	0,8%
	NISSAN MOTOR, 2.652%, 17/03/2026, CORP, CALL	900.000,00	99,72%	EUR	99,72%	16.871,08	914.378,08	0,5%
	NTPC, 2.75%, 01/02/2027, CORP	1.700.000,00	99,73%	EUR	99,73%	38.680,82	1.734.158,82	1,0%
	NTT FINANCE, 3.678%, 16/07/2033, CORP, CALL	300.000,00	101,47%	EUR	101,47%	4.141,53	308.551,53	0,2%
	ORLEN, 3.625%, 02/07/2032, CORP	800.000,00	99,89%	EUR	99,89%	11.997,26	811.141,26	0,5%
	PERSHING SQUARE, 1.375%, 01/08/2027, CORP, CALL	1.000.000,00	97,29%	EUR	97,29%	2.260,27	975.170,27	0,6%
	REALTY INCOME, 3.375%, 20/06/2031, CORP, CALL	300.000,00	100,29%	EUR	100,29%	4.521,58	305.397,58	0,2%
	SAPPI PAPIER HOLDNG, 4.5%, 15/03/2032, CORP, CALL	300.000,00	95,95%	EUR	95,95%	2.812,50	290.671,50	0,2%
	SMITHS GROUP, 3.625%, 13/11/2033, CORP, CALL	800.000,00	98,81%	EUR	98,81%	1.350,68	791.822,68	0,5%
	SOUTHERN CO, VAR, 15/09/2081, CORP, CALL	900.000,00	96,77%	EUR	96,77%	3.513,70	874.425,70	0,5%
	STANDARD CHARTERED, VAR, 10/05/2031, CORP, CALL	300.000,00	107,00%	EUR	107,00%	8.172,30	329.166,30	0,2%
	STANDARD IND, 2.25%, 21/11/2026, CORP, CALL	769.551,61	99,43%	EUR	99,43%	426,94	765.561,32	0,5%
	SUMITOMO MITSUI, 4.492%, 12/06/2030, CORP	400.000,00	106,94%	EUR	106,94%	8.417,88	436.157,88	0,3%
	TESCO CORP TREASURY, 4.25%, 27/02/2031, CORP, CALL	700.000,00	105,33%	EUR	105,33%	22.495,89	759.791,89	0,5%
	VALEO, 4.625%, 23/03/2032, CORP, CALL	500.000,00	100,19%	EUR	100,19%	4.308,22	505.258,22	0,3%
	VERIZON COMMUNICATIONS, VAR, 15/06/2056, CORP, CALL	200.000,00	100,06%	EUR	100,06%	437,92	200.557,92	0,1%
	VF CORP, 4.25%, 07/03/2029, CORP, CALL	600.000,00	99,89%	EUR	99,89%	18.723,29	618.045,29	0,4%
	WOOLWORTHS GROUP, 3.75%, 25/10/2032, CORP, CALL	150.000,00	101,05%	EUR	101,05%	554,79	152.126,79	0,1%
2.	Valores Não Cotados					696.456,54	696.456,54	0,4%
2.3.	Outros Instrumentos De Dívida					696.456,54	696.456,54	0,4%
2.3.2.	Papel Comercial					696.456,54	696.456,54	0,4%
	VISABEIRA, PC, 18/12/2025, CORP	400.000,00	9981,90%	EUR	9981,90%	0,00	399.276,13	0,2%
	VISABEIRA, PC, 26/02/2026, CORP	300.000,00	9906,01%	EUR	9906,01%	0,00	297.180,41	0,2%
3.	Unidades De Participação De Instituições De Investimento Colectivo					0,00	10.620.701,18	6,4%
3.1.	Fundos Harmonizados					0,00	10.620.701,18	6,4%
	TENAX GLOBAL EQUITY FUND CLASS F, FIM	86.374,55	122,96	EUR	122,96		10.620.701,18	6,4%
4.	Imobiliário					0,00	8.272.975,95	5,0%
4.2.	Unidades De Participação De Fundos De Investimento Imobiliário					0,00	8.272.975,95	5,0%
	IMOFID, FII	150.217,00	55,07	EUR	55,07		8.272.975,95	5,0%
5.	Liquidez					0,00	1.828.261,55	1,1%
5.1.	À Vista					0,00	1.513.775,48	0,9%
	Depósitos à Ordem					0,00	1.513.775,48	0,9%
5.2.	A Prazo					0,00	314.486,07	0,2%
	Depósitos e Outros Equiparados					0,00	314.486,07	0,2%
7.	Operações Com Produtos Derivados					0,00	71.570,15	0,0%
7.1.	Em Mercado Regulamentado					0,00	71.570,15	0,0%
7.1.1.	Futuros					0,00	71.570,15	0,0%
	CMARGEM_BUND_SG_DEZ2025_EUR					0,00	-1,05	0,0%
	CMARGEM_BUND_SG_MAR2026_EUR					0,00	71.571,20	0,0%
	EURO-BUND FUTURE MAR26					0,00	0,00	0,0%
9.	Outros Activos					0,00	598.543,43	0,4%
9.1.	Outros Devedores E Credores					0,00	598.543,43	0,4%
	Juros de D.O. a Regularizar					0,00	2.233,72	0,0%
	Transacções a Liquidar					0,00	737.757,95	0,4%
	Impostos a Regularizar					0,00	13.935,04	0,0%
	Comissões					0,00	-155.383,28	-0,1%

VALOR TOTAL DA CARTEIRA **166.449.515,09**
NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO **1.589.678,03**
VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO **104,71**

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 (ICAPE)	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.

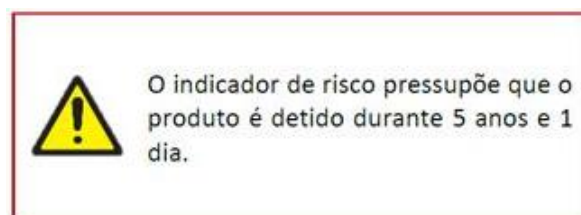
B) Não admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados de Estados membros da União Europeia ou de outros Estados membros da OCDE.

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 Inicio	0,29%



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.