

**Flexi-Mais**  
**Opção de Investimento Ativo (ICAE Ações)**

**30 setembro 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 Moeda Origem	Moeda	Cotação (EUR)	Juro Decorrido (EUR)	Montante Global (EUR)	Peso
<b>Parte I - Valores Patrimoniais</b>					<b>192.574,61</b>	<b>45.068.332,44</b>	<b>100,0%</b>
<b>1. Valores Mobiliários Cotados</b>					<b>192.574,61</b>	<b>37.135.620,87</b>	<b>82,4%</b>
<b>1.1. Mercado Cotações Oficiais Portugal</b>					<b>9.473,55</b>	<b>585.692,90</b>	<b>1,3%</b>
<b>1.1.3. Obrigações Diversas</b>					<b>9.473,55</b>	<b>549.830,90</b>	<b>1,2%</b>
BCP, 1.125%, 12/02/2027, CORP, CALL	100.000,00	99,47%	EUR	99,47%	708,90	100.179,90	0,2%
BCP, VAR, 05/03/2033, CORP, CALL	100.000,00	111,85%	EUR	111,85%	5.010,27	116.862,27	0,3%
BCP, VAR, 18/10/2160, CORP, PERP, CALL	100.000,00	109,92%	EUR	109,92%	1.633,83	111.551,83	0,2%
GALP ENERGIA, 2%, 15/01/2026, CORP, CALL	150.000,00	99,86%	EUR	99,86%	2.120,55	151.912,05	0,3%
MOTA ENGLI, PC, 05/12/2025, CORP	70.000,00	99,04%	EUR	99,04%	0,00	69.324,85	0,2%
<b>1.1.4. Acções</b>					<b>0,00</b>	<b>35.862,00</b>	<b>0,1%</b>
VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS, PL	35.862,00	1,00	EUR	1,00		35.862,00	0,1%
<b>1.2. Mercado Cotações Oficiais U.E.</b>					<b>137.271,65</b>	<b>16.867.475,58</b>	<b>37,4%</b>
<b>1.2.1. Títulos De Dívida Pública</b>					<b>18.368,63</b>	<b>895.467,71</b>	<b>2,0%</b>
ROMANI, 6.625%, 27/09/2029, GOVT	200.000,00	108,11%	EUR	108,11%	108,90	216.336,90	0,5%
SPGB, 2.55%, 31/10/2032, GOVT	309.000,00	97,91%	EUR	97,91%	7.210,28	309.758,36	0,7%
SPGB, 3.45%, 31/10/2034, GOVT	350.000,00	102,38%	EUR	102,38%	11.049,45	369.372,45	0,8%
<b>1.2.3. Obrigações Diversas</b>					<b>118.903,02</b>	<b>10.179.069,02</b>	<b>22,6%</b>
IBERCAJA BANCO, VAR, 18/08/2036, CORP, CALL	300.000,00	100,46%	EUR	100,46%	1.457,88	302.834,88	0,7%
ABERTIS INFRAESTRUTURAS, 4.125%, 07/08/2029, CORP, CALL	200.000,00	104,06%	EUR	104,06%	1.220,55	209.332,55	0,5%
ACCOR, 3.5%, 04/03/2033, CORP, CALL	100.000,00	98,17%	EUR	98,17%	2.013,70	100.180,70	0,2%
ACCOR, VAR, PERP, 11/04/2172, CORP, CALL	100.000,00	109,75%	EUR	109,75%	3.416,44	113.166,44	0,3%
AIB GROUP, VAR, 23/07/2029, CORP, CALL	200.000,00	104,91%	EUR	104,91%	1.748,63	211.562,63	0,5%
ARCELORMITTAL, 3.25%, 30/09/2030, CORP, CALL	50.000,00	99,36%	EUR	99,36%	0,00	49.678,50	0,1%
AVOCA CLO XXII DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL	100.000,00	100,00%	EUR	100,00%	861,12	100.861,12	0,2%
AXA, FRN, PERP, 25/01/2172, CORP, CALL	100.000,00	98,55%	EUR	98,55%	2.038,36	100.587,36	0,2%
AXA, VAR, PERP, 16/07/2172, CORP, CALL	100.000,00	107,76%	EUR	107,76%	1.316,58	109.079,58	0,2%
BANCO DE CREDITO SOCIAL, VAR, 13/06/2031, CORP, CALL	200.000,00	100,80%	EUR	100,80%	2.090,41	203.696,41	0,5%
BANCO SANTANDER, VAR, 23/08/2033, CORP, CALL	100.000,00	106,61%	EUR	106,61%	598,63	107.207,63	0,2%
BANK POLSKA KASA, VAR, 04/06/2031, CORP, CALL	50.000,00	100,74%	EUR	100,74%	606,16	50.974,66	0,1%
BANK POLSKA KASA, VAR, 23/09/2032, CORP, CALL	50.000,00	99,87%	EUR	99,87%	33,56	49.966,06	0,1%
BARINGS EURO CLO 2020-1 DAC, FRN, 21/10/2034, MTGE, CALL	100.000,00	100,22%	EUR	100,22%	852,79	101.072,79	0,2%
BARRY CALLEBAUT SERVICES, 4.25%, 19/08/2031, CORP, CALL	200.000,00	102,08%	EUR	102,08%	978,08	205.134,08	0,5%
BECTON DICKINSON, 3.553%, 13/09/2029, CORP, CALL	100.000,00	102,38%	EUR	102,38%	330,96	205.092,96	0,5%
BLACKROCK EUROPEAN CLO VIII DAC, 2.1%, 20/01/2036, MTGE, CALL	100.000,00	92,90%	EUR	92,90%	408,33	93.308,33	0,2%
BNP PARIBAS, VAR, 16/07/2035, CORP, CALL	100.000,00	102,31%	EUR	102,31%	2.956,27	105.270,27	0,2%
CABINTEELY PARK CLO DAC, FRN, 15/08/2034, MTGE, CALL	100.000,00	100,60%	EUR	100,60%	554,04	101.154,04	0,2%
CARLYLE EURO CLO 2021-2 DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	100.000,00	99,85%	EUR	99,85%	914,59	100.764,59	0,2%
CELLNEX TELECOM, 0.5%, 05/07/2028, CORP, CONV, PUT	100.000,00	104,59%	EUR	104,59%	119,18	104.711,18	0,2%
CONTINENTAL, 3.5%, 01/10/2029, CORP, CALL	300.000,00	102,24%	EUR	102,24%	10.471,23	317.197,23	0,7%
COOPERATIEVE RABOBANK, VAR, PERP, 29/06/2172, CORP, CALL	100.000,00	96,50%	EUR	96,50%	787,70	97.287,70	0,2%
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES, VAR, PERP, 17/12/2172, CORP, CALL	100.000,00	104,76%	EUR	104,76%	1.793,03	106.555,03	0,2%
CREDIT AGRICOLE, 4.5%, 17/12/2034, CORP, CALL	200.000,00	103,95%	EUR	103,95%	7.076,71	214.972,71	0,5%
CREDIT AGRICOLE, VAR, PERP, 23/03/2060, CORP, CALL	100.000,00	105,75%	EUR	105,75%	125,00	105.875,00	0,2%
CRITERIA CAIXA, 3.5%, 02/10/2029, CORP, CALL	100.000,00	101,94%	EUR	101,94%	3.480,82	105.423,82	0,2%
CROWN EURO HOLDINGS, 5%, 15/05/2028, CORP, CALL	100.000,00	104,76%	EUR	104,76%	1.875,00	106.635,00	0,2%
CTP NV, 3.875%, 21/11/2032, CORP, CALL	200.000,00	100,52%	EUR	100,52%	6.645,89	207.689,89	0,5%
DEUTSCHE LUFTHANSA, 4%, 21/05/2030, CORP, CALL	100.000,00	104,11%	EUR	104,11%	1.446,58	105.556,58	0,2%
DIGITAL REALTY, 1.375%, 18/07/2032, CORP, CALL	100.000,00	86,79%	EUR	86,79%	278,77	87.067,77	0,2%
DOMETIC, 3%, 08/05/2026, CORP, CALL	57.679,00	100,00%	EUR	100,00%	687,41	58.366,41	0,1%
EL CORTE INGLES SA, 3.5%, 24/07/2033, CORP, CALL	50.000,00	98,58%	EUR	98,58%	326,03	49.613,53	0,1%
ELIS, 3.375%, 02/09/2031, CORP, CALL	300.000,00	99,61%	EUR	99,61%	776,71	299.612,71	0,7%
ELIS, 4.125%, 24/05/2027, CORP, CALL	100.000,00	102,07%	EUR	102,07%	1.457,88	103.523,88	0,2%
ENEL SPA, VAR, PERP, 14/10/2173, CORP, CALL	100.000,00	101,25%	EUR	101,25%	3.193,15	104.443,15	0,2%
EP INFRASTRUCTURE, 2.045%, 09/10/2028, CORP, CALL	100.000,00	97,01%	EUR	97,01%	1.994,58	99.008,58	0,2%
ERICSSON, 1,125%, 08/02/2027, CORP, CALL	100.000,00	97,98%	EUR	97,98%	721,23	98.705,23	0,2%
EUROFINS SCIENTIFIC, 0.875%, 19/05/2031, CORP, CALL	200.000,00	87,24%	EUR	87,24%	642,47	175.118,47	0,4%
EUROFINS SCIENTIFIC, 3.875%, 05/02/2033, CORP, CALL	100.000,00	100,24%	EUR	100,24%	589,67	100.824,67	0,2%
FERROVIAL SE, 4.375%, 13/09/2030, CORP	200.000,00	105,95%	EUR	105,95%	407,53	212.307,53	0,5%
GLENCORE CAP FIN, 1.125%, 10/03/2028, CORP, CALL	200.000,00	96,19%	EUR	96,19%	1.257,53	193.639,53	0,4%
GROUPAMA, 4.375%, 26/05/2035, CORP	300.000,00	100,80%	EUR	100,80%	4.566,78	306.972,78	0,7%
IBERCAJA BANCO, VAR, 30/07/2028, CORP, CALL	100.000,00	102,97%	EUR	102,97%	743,15	103.709,15	0,2%
IBERDROLA FIN, VAR, PERP, 28/08/2172, CORP, CALL	200.000,00	102,05%	EUR	102,05%	767,95	204.865,95	0,5%
ILIAD SA, 4.25%, 09/01/2032, CORP, CALL	100.000,00	100,63%	EUR	100,63%	244,52	100.874,52	0,2%
INFORMA, 3.375%, 09/06/2031, CORP, CALL	100.000,00	100,18%	EUR	100,18%	1.044,86	101.225,86	0,2%
ING GROEP, VAR, 20/08/2037, CORP, CALL	100.000,00	100,10%	EUR	100,10%	435,27	100.532,27	0,2%
INVECO EURO CLO 15X C, FRN, 25/01/2039, MTGE, CALL	100.000,00	100,00%	EUR	100,00%	766,91	100.766,91	0,2%
JAB HOLDINGS, 2.5%, 25/06/2029, CORP	100.000,00	98,39%	EUR	98,39%	664,38	99.058,38	0,2%
JAB HOLDINGS, 4.375%, 19/05/2035, CORP, CALL	100.000,00	103,04%	EUR	103,04%	1.606,16	104.649,16	0,2%
JUBILEE CLO 2021-XXV DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL	100.000,00	100,15%	EUR	100,15%	914,59	101.064,59	0,2%
LKQ DUTCH BOND, 4.125%, 13/03/2031, CORP, CALL	100.000,00	102,31%	EUR	102,31%	2.271,58	104.585,58	0,2%
MADISON PARK EURO FUNDING XI DAC, FRN, 15/02/2031, MTGE, CALL	100.000,00	99,00%	EUR	99,00%	496,54	99.496,54	0,2%
MCDONALD'S, 3.5%, 21/05/2032, CORP, CALL	200.000,00	101,38%	EUR	101,38%	2.531,51	205.293,51	0,5%
MUTUELLE ASSURANCE, 4.625%, 23/02/2036, CORP, CALL	200.000,00	103,49%	EUR	103,49%	3.294,52	210.280,52	0,5%
MVM ENERGETIKA, 0.875%, 18/11/2027, CORP, CALL	100.000,00	95,62%	EUR	95,62%	757,53	96.379,53	0,2%
NEXI, CZ, 24/02/2028, CORP, CONV	300.000,00	91,60%	EUR	91,60%	0,00	274.800,00	0,6%
NOKIA, 3.125%, 15/05/2028, CORP, CALL	100.000,00	100,78%	EUR	100,78%	1.181,51	101.957,51	0,2%
NORSK HYDRO ASA, 3.625%, 23/01/2032, CORP, CALL	200.000,00	101,06%	EUR	101,06%	4.965,75	207.093,75	0,5%
P3 GROUP, 3.75%, 02/04/2033, CORP, CALL	50.000,00	99,53%	EUR	99,53%	0,00	49.767,00	0,1%
PLUXEE NV, 3.75%, 04/09/2032, CORP, CALL	200.000,00	100,07%	EUR	100,07%	534,25	200.678,25	0,4%
PROSUS, 1.539%, 03/08/2028, CORP, CALL	100.000,00	96,41%	EUR	96,41%	244,55	96.657,55	0,2%
SAPPI PAPIER HOLDING, 3.625%, 15/03/2028, CORP, CALL	100.000,00	99,79%	EUR	99,79%	151,04	99.938,04	0,2%
SCHAEFFLER AG, 4.5%, 28/03/2030, CORP, CALL	200.000,00	101,60%	EUR	101,60%	4.586,30	207.788,30	0,5%



	TESCO, LN, GBP	75.614,00	4,46	GBP	5,10		385.688,54	0,9%
	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC, US, USD	826,00	484,56	USD	412,71		340.896,48	0,8%
	UNITEDHEALTH GRP, US, USD	1.548,00	345,25	USD	294,06		455.197,17	1,0%
	VISA INC, US, USD	1.550,00	341,10	USD	290,52		450.306,62	1,0%
	WASTE MANAGEMENT INC, US, USD	2.401,00	220,88	USD	188,13		451.693,11	1,0%
	XCEL ENERGY, US, USD	2.386,00	80,64	USD	68,68		163.876,19	0,4%
	ÁBBVIE, US, USD	2.027,00	231,48	USD	197,16		399.633,73	0,9%
<b>2.</b>	<b>Valores Não Cotados</b>					<b>0,00</b>	<b>496.086,63</b>	<b>1,1%</b>
<b>2.3.</b>	<b>Outros Instrumentos De Dívida</b>					<b>0,00</b>	<b>496.086,63</b>	<b>1,1%</b>
<b>2.3.2.</b>	<b>Papel Comercial</b>					<b>0,00</b>	<b>496.086,63</b>	<b>1,1%</b>
	MOTA ENGL, PC, 14/11/2025, CORP	400.000,00	9941,82%	EUR	9941,82%	0,00	397.672,79	0,9%
	VISABEIRA, PC, 26/02/2026, CORP	100.000,00	9841,38%	EUR	9841,38%	0,00	98.413,84	0,2%
<b>4.</b>	<b>Imobiliário</b>					<b>0,00</b>	<b>6.612.324,85</b>	<b>14,7%</b>
<b>4.2.</b>	<b>Unidades De Participação De Fundos De Investimento Imobiliário</b>					<b>0,00</b>	<b>6.612.324,85</b>	<b>14,7%</b>
	IMOFID, FII	121.610,00	54,37	EUR	54,37		6.612.324,85	14,7%
<b>5.</b>	<b>Liquidez</b>					<b>0,00</b>	<b>807.942,10</b>	<b>1,8%</b>
<b>5.1.</b>	<b>À Vista</b>						<b>782.352,29</b>	<b>1,7%</b>
	Depósitos à Ordem						782.352,29	1,7%
<b>5.2.</b>	<b>A Prazo</b>					<b>0,00</b>	<b>25.589,81</b>	<b>0,1%</b>
	Depósitos e Outros Equiparados					0,00	25.589,81	0,1%
<b>7.</b>	<b>Operações Com Produtos Derivados</b>					<b>0,00</b>	<b>87.820,89</b>	<b>0,2%</b>
<b>7.1.</b>	<b>Em Mercado Regulamentado</b>					<b>0,00</b>	<b>87.820,89</b>	<b>0,2%</b>
<b>7.1.1.</b>	<b>Futuros</b>					<b>0,00</b>	<b>8.060,00</b>	<b>0,0%</b>
	CMARGEM_BUND_SG_DEZ2025_EUR					0,00	8.060,00	0,0%
	EURO-BUND FUTURE DEZ25					0,00	0,00	0,0%
<b>7.2.</b>	<b>Fora De Mercado Regulamentado</b>					<b>0,00</b>	<b>79.760,89</b>	<b>0,2%</b>
<b>7.2.1.</b>	<b>Forwards</b>					<b>0,00</b>	<b>79.760,89</b>	<b>0,2%</b>
	FORWARD EUR vs USD_KBC (8000000 USD) (FW-EUR/USD-14/08/2025)	1,00	93.647,26	USD	79.760,89		79.760,89	0,2%
<b>9.</b>	<b>Outros Activos</b>						<b>-71.462,90</b>	<b>-0,2%</b>
<b>9.1.</b>	<b>Outros Devedores E Credores</b>						<b>-71.462,90</b>	<b>-0,2%</b>
	Juros de D.O. a Regularizar					0,00	425,85	0,0%
	Transacções a Liquidar					0,00	-42.966,29	-0,1%
	Impostos a Regularizar					0,00	20.442,66	0,0%
	Comissões					0,00	-49.365,12	-0,1%

VALOR TOTAL DA CARTEIRA

45.068.332,44

NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO

346.633,53

VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO

130,02

## 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% Mínimo 40%	Máximo 60% Mínimo 30%	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	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.