

**Flexi-Mais**  
**Opção de Investimento Moderado (ICAE)**

**30 setembro 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<br>Origem | Moeda | Cotação<br>(EUR) | Juro Decorrido<br>(EUR) | Montante Global<br>(EUR) | Peso          |
|---------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------|------------------|-------------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Parte I - Valores Patrimoniais</b>                         |              |                   |       |                  | <b>585.654,44</b>       | <b>108.341.683,73</b>    | <b>100,0%</b> |
| <b>1. Valores Mobiliários Cotados</b>                         |              |                   |       |                  | <b>585.654,44</b>       | <b>52.194.793,34</b>     | <b>48,2%</b>  |
| <b>1.1. Mercado Cotações Oficiais Portugal</b>                |              |                   |       |                  | <b>24.939,78</b>        | <b>2.348.893,28</b>      | <b>2,2%</b>   |
| <b>1.1.3. Obrigações Diversas</b>                             |              |                   |       |                  | <b>24.939,78</b>        | <b>2.265.056,28</b>      | <b>2,1%</b>   |
| BCP, 1.125%, 12/02/2027, CORP, CALL                           | 200.000,00   | 99,47%            | EUR   | 99,47%           | 1.417,81                | 200.359,81               | 0,2%          |
| BCP, VAR, 17/05/2032, CORP, CALL                              | 300.000,00   | 101,24%           | EUR   | 101,24%          | 4.471,23                | 308.197,23               | 0,3%          |
| BCP, VAR, 18/10/2160, CORP, PERP, CALL                        | 400.000,00   | 109,92%           | EUR   | 109,92%          | 6.535,33                | 446.207,33               | 0,4%          |
| EDP, 1.875%, 02/08/2081, CORP, CALL                           | 500.000,00   | 99,15%            | EUR   | 99,15%           | 1.515,41                | 497.255,41               | 0,5%          |
| GALP ENERGIA, 2%, 15/01/2026, CORP, CALL                      | 500.000,00   | 99,86%            | EUR   | 99,86%           | 7.068,49                | 506.373,49               | 0,5%          |
| MOTA ENGLIL, PC, 05/12/2025, CORP                             | 100.000,00   | 99,04%            | EUR   | 99,04%           | 0,00                    | 99.035,50                | 0,1%          |
| NOVO BANCO, VAR, 09/03/2029, CORP, CALL                       | 200.000,00   | 101,85%           | EUR   | 101,85%          | 3.931,51                | 207.627,51               | 0,2%          |
| <b>1.1.4. Acções</b>                                          |              |                   |       |                  | <b>0,00</b>             | <b>83.837,00</b>         | <b>0,1%</b>   |
| VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS, PL                                 | 83.837,00    | 1,00              | EUR   | 1,00             |                         | 83.837,00                | 0,1%          |
| <b>1.2. Mercado Cotações Oficiais U.E.</b>                    |              |                   |       |                  | <b>370.301,44</b>       | <b>34.551.116,32</b>     | <b>31,9%</b>  |
| <b>1.2.1. Títulos De Dívida Pública</b>                       |              |                   |       |                  | <b>43.837,85</b>        | <b>2.444.579,23</b>      | <b>2,3%</b>   |
| ROMANI, 6.625%, 27/09/2029, GOV'T                             | 900.000,00   | 108,11%           | EUR   | 108,11%          | 490,07                  | 973.516,07               | 0,9%          |
| SPGB, 2.55%, 31/10/2032, GOV'T                                | 98.865,70    | 97,91%            | EUR   | 97,91%           | 2.306,96                | 99.108,34                | 0,1%          |
| SPGB, 3.45%, 31/10/2034, GOV'T                                | 1.300.000,00 | 102,38%           | EUR   | 102,38%          | 41.040,82               | 1.371.954,82             | 1,3%          |
| <b>1.2.3. Obrigações Diversas</b>                             |              |                   |       |                  | <b>326.463,59</b>       | <b>32.106.537,09</b>     | <b>29,6%</b>  |
| IBERCAJA BANCO, VAR, 18/08/2036, CORP, CALL                   | 400.000,00   | 100,46%           | EUR   | 100,46%          | 1.943,84                | 403.779,84               | 0,4%          |
| ABERTIS INFRAESTRUTURAS, 4.125%, 07/08/2029, CORP, CALL       | 200.000,00   | 104,06%           | EUR   | 104,06%          | 1.220,55                | 209.332,55               | 0,2%          |
| ACCOR, 3.5%, 04/03/2033, CORP, CALL                           | 300.000,00   | 98,17%            | EUR   | 98,17%           | 6.041,10                | 300.542,10               | 0,3%          |
| AEGON, VAR, PERP, 15/10/2169, CORP, CALL                      | 200.000,00   | 103,00%           | EUR   | 103,00%          | 5.178,08                | 211.178,08               | 0,2%          |
| AIB GROUP, VAR, 23/07/2029, CORP, CALL                        | 500.000,00   | 104,91%           | EUR   | 104,91%          | 4.371,58                | 528.906,58               | 0,5%          |
| ALLIANZ, VAR, PERP, 30/04/2167, CORP, CALL                    | 200.000,00   | 87,22%            | EUR   | 87,22%           | 2.179,73                | 176.621,73               | 0,2%          |
| ALTRAD INVESTMENT AUTHOR, 4.429%, 23/06/2032, CORP, CALL      | 400.000,00   | 101,64%           | EUR   | 101,64%          | 4.805,16                | 411.377,16               | 0,4%          |
| ARCELORMITTAL, 3.25%, 30/09/2030, CORP, CALL                  | 300.000,00   | 99,36%            | EUR   | 99,36%           | 0,00                    | 298.071,00               | 0,3%          |
| AUTOSTRAD PER L'ITALIA, 2%, 04/12/2028, CORP, CALL            | 100.000,00   | 97,42%            | EUR   | 97,42%           | 1.643,84                | 99.063,84                | 0,1%          |
| AUTOSTRAD PER L'ITALIA, 4.75%, 24/01/2031, CORP, CALL         | 100.000,00   | 107,13%           | EUR   | 107,13%          | 3.240,41                | 110.372,41               | 0,1%          |
| AVOCA CLO XXII DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL               | 300.000,00   | 100,00%           | EUR   | 100,00%          | 2.583,35                | 302.583,35               | 0,3%          |
| AXA, FRN, PERP, 25/01/2172, CORP, CALL                        | 100.000,00   | 98,55%            | EUR   | 98,55%           | 2.038,36                | 100.587,36               | 0,1%          |
| BANCO SANTANDER, VAR, 23/08/2033, CORP, CALL                  | 200.000,00   | 106,61%           | EUR   | 106,61%          | 1.197,26                | 214.415,26               | 0,2%          |
| BANK POLSKA KASA, VAR, 04/06/2031, CORP, CALL                 | 500.000,00   | 100,74%           | EUR   | 100,74%          | 6.061,64                | 508.746,64               | 0,5%          |
| BANK POLSKA KASA, VAR, 23/09/2032, CORP, CALL                 | 50.000,00    | 99,87%            | EUR   | 99,87%           | 33,56                   | 49.966,06                | 0,0%          |
| BANKINTER, VAR, 10/09/2032, CORP, CALL                        | 200.000,00   | 101,63%           | EUR   | 101,63%          | 383,56                  | 203.637,56               | 0,2%          |
| BARINGS EURO CLO 2020-1 DAC, FRN, 21/10/2034, MTGE, CALL      | 500.000,00   | 100,22%           | EUR   | 100,22%          | 4.263,94                | 505.363,94               | 0,5%          |
| BARRY CALLEBAUT SERVICES, 4.25%, 19/08/2031, CORP, CALL       | 200.000,00   | 102,08%           | EUR   | 102,08%          | 978,08                  | 205.134,08               | 0,2%          |
| BBVA, VAR, 25/02/2037, CORP, CALL                             | 100.000,00   | 101,25%           | EUR   | 101,25%          | 2.378,08                | 103.631,08               | 0,1%          |
| BECTON DICKINSON, 3.553%, 13/09/2029, CORP, CALL              | 300.000,00   | 102,38%           | EUR   | 102,38%          | 496,45                  | 307.639,45               | 0,3%          |
| BLACKROCK EUROPEAN CLO VIII DAC, 2.1%, 20/01/2036, MTGE, CALL | 500.000,00   | 92,90%            | EUR   | 92,90%           | 2.041,67                | 466.541,67               | 0,4%          |
| BNP PARIBAS, VAR, 16/07/2035, CORP, CALL                      | 100.000,00   | 102,31%           | EUR   | 102,31%          | 2.956,27                | 105.270,27               | 0,1%          |
| CABINTEEL PARK CLO DAC, FRN, 15/08/2034, MTGE, CALL           | 400.000,00   | 100,60%           | EUR   | 100,60%          | 2.216,18                | 404.616,18               | 0,4%          |
| CAIXABANK, 1.25%, 18/06/2031, CORP, CALL                      | 300.000,00   | 99,25%            | EUR   | 99,25%           | 1.068,49                | 298.809,49               | 0,3%          |
| CARLYLE EURO CLO 2021-2 DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL      | 400.000,00   | 99,85%            | EUR   | 99,85%           | 3.658,36                | 403.058,36               | 0,4%          |
| CELLNEX FIN, 1.5%, 08/06/2028, CORP, CALL                     | 500.000,00   | 96,77%            | EUR   | 96,77%           | 2.342,47                | 486.177,47               | 0,4%          |
| CELLNEX TELECOM, 0.5%, 05/07/2028, CORP, CONV, PUT            | 200.000,00   | 104,59%           | EUR   | 104,59%          | 238,36                  | 208.422,36               | 0,2%          |
| CONTINENTAL, 3.5%, 01/10/2029, CORP, CALL                     | 700.000,00   | 102,24%           | EUR   | 102,24%          | 24.432,88               | 740.126,88               | 0,7%          |
| CREDIT AGRICOLE ASSURANCES, VAR, PERP, 17/12/2172, CORP, CALL | 200.000,00   | 104,76%           | EUR   | 104,76%          | 3.586,07                | 213.110,07               | 0,2%          |
| CREDIT AGRICOLE, 2.8%, 16/10/2025, CORP                       | 500.000,00   | 100,02%           | EUR   | 100,02%          | 2.891,30                | 502.971,30               | 0,5%          |
| CRITERIA CAIXA, 3.5%, 02/10/2029, CORP, CALL                  | 100.000,00   | 101,94%           | EUR   | 101,94%          | 3.480,82                | 105.423,82               | 0,1%          |
| CROWN EURO HOLDINGS, 4.5%, 15/01/2030, CORP, CALL             | 300.000,00   | 103,92%           | EUR   | 103,92%          | 2.812,50                | 314.578,50               | 0,3%          |
| CROWN EURO HOLDINGS, 5%, 15/05/2028, CORP, CALL               | 300.000,00   | 104,76%           | EUR   | 104,76%          | 5.625,00                | 319.905,00               | 0,3%          |
| CTP NV, 3.875%, 21/11/2032, CORP, CALL                        | 300.000,00   | 100,52%           | EUR   | 100,52%          | 9.968,84                | 311.534,84               | 0,3%          |
| CVC CORDATUS LOAN FUND III DAC, 4.5%, 26/05/2038, MTGE, CALL  | 200.000,00   | 100,00%           | EUR   | 100,00%          | 850,00                  | 200.850,00               | 0,2%          |
| CVC CORDATUS LOAN FUND XXV DAC, FRN, 20/11/2037, MTGE, CALL   | 200.000,00   | 100,00%           | EUR   | 100,00%          | 997,21                  | 200.997,21               | 0,2%          |
| DEUTSCHE BANK AG, VAR, PERP, 30/04/2176, CORP, CALL           | 200.000,00   | 99,25%            | EUR   | 99,25%           | 3.772,60                | 202.272,60               | 0,2%          |
| DEUTSCHE BANK, VAR, 24/05/2028, 24/05/2028, CORP, CALL        | 300.000,00   | 100,98%           | EUR   | 100,98%          | 3.445,89                | 306.391,89               | 0,3%          |
| DEUTSCHE LUFTHANSA, 4%, 21/05/2030, CORP, CALL                | 100.000,00   | 104,11%           | EUR   | 104,11%          | 1.446,58                | 105.556,58               | 0,1%          |
| DIGITAL REALTY, 1.375%, 18/07/2032, CORP, CALL                | 300.000,00   | 86,79%            | EUR   | 86,79%           | 836,30                  | 261.203,30               | 0,2%          |
| DOMETIC, 2%, 29/09/2028, CORP, CALL                           | 300.000,00   | 96,25%            | EUR   | 96,25%           | 16,44                   | 288.769,44               | 0,3%          |
| DOMETIC, 3%, 08/05/2026, CORP, CALL                           | 230.714,00   | 100,00%           | EUR   | 100,00%          | 2.749,61                | 233.463,61               | 0,2%          |
| DRYDEN 39 EURO CLO 2015 DAC, FRN, 15/04/2035, MTGE, CALL      | 200.000,00   | 100,05%           | EUR   | 100,05%          | 1.963,93                | 202.063,93               | 0,2%          |
| E.ON SE, 3.5%, 16/04/2033, CORP, CALL                         | 200.000,00   | 101,07%           | EUR   | 101,07%          | 3.202,74                | 205.348,74               | 0,2%          |
| EASYJET FINCO, 1.875%, 03/03/2028, CORP, CALL                 | 400.000,00   | 98,15%            | EUR   | 98,15%           | 4.335,62                | 396.927,62               | 0,4%          |
| EDENRED, 3.25%, 27/08/2030, CORP, CALL                        | 500.000,00   | 100,09%           | EUR   | 100,09%          | 1.513,70                | 501.948,70               | 0,5%          |
| EL CORTE INGLES SA, 3.5%, 24/07/2033, CORP, CALL              | 200.000,00   | 98,58%            | EUR   | 98,58%           | 1.304,11                | 198.454,11               | 0,2%          |
| EL CORTE INGLES, 4.25%, 26/06/2031, CORP, CALL                | 100.000,00   | 104,59%           | EUR   | 104,59%          | 1.117,81                | 105.709,81               | 0,1%          |
| ELIS, 3.375%, 02/09/2031, CORP, CALL                          | 400.000,00   | 99,61%            | EUR   | 99,61%           | 1.035,62                | 399.483,62               | 0,4%          |
| ELIS, 3.75%, 21/03/2030, CORP, CALL                           | 200.000,00   | 102,55%           | EUR   | 102,55%          | 3.965,75                | 209.071,75               | 0,2%          |
| ENBW ENERGIE, VAR, 31/08/2081, CORP, CALL                     | 300.000,00   | 94,49%            | EUR   | 94,49%           | 339,04                  | 283.821,04               | 0,3%          |
| ENEL SPA, VAR, PERP, 14/10/2173, CORP, CALL                   | 300.000,00   | 101,25%           | EUR   | 101,25%          | 9.579,45                | 313.329,45               | 0,3%          |
| EP INFRASTRUCTURE, 2.045%, 09/10/2028, CORP, CALL             | 550.000,00   | 97,01%            | EUR   | 97,01%           | 10.970,16               | 544.547,16               | 0,5%          |
| ERICSSON, 1.125%, 08/02/2027, CORP, CALL                      | 400.000,00   | 97,98%            | EUR   | 97,98%           | 2.884,93                | 394.820,93               | 0,4%          |
| EURO-GALAXY III CLO DAC, FRN, 24/04/2034, MTGE, CALL          | 250.000,00   | 100,55%           | EUR   | 100,55%          | 2.027,72                | 253.402,72               | 0,2%          |
| FERROVIAL SE, 4.375%, 13/09/2030, CORP                        | 400.000,00   | 105,95%           | EUR   | 105,95%          | 815,07                  | 424.615,07               | 0,4%          |
| GLENCORE CAP FIN, 1.125%, 10/03/2028, CORP, CALL              | 1.100.000,00 | 96,19%            | EUR   | 96,19%           | 6.916,43                | 1.065.017,43             | 1,0%          |
| IBERCAJA BANCO, VAR, 30/07/2028, CORP, CALL                   | 100.000,00   | 102,97%           | EUR   | 102,97%          | 743,15                  | 103.709,15               | 0,1%          |
| IBERDROLA FIN, VAR, PERP, 28/08/2172 CORP, CALL               | 300.000,00   | 102,05%           | EUR   | 102,05%          | 1.151,93                | 307.298,93               | 0,3%          |
| IBERDROLA INTL, VAR, PERP, 28/04/2172, CORP, CALL             | 300.000,00   | 95,52%            | EUR   | 95,52%           | 2.866,44                | 288.432,44               | 0,3%          |
| IBERDROLA INTL, VAR, PERP, 28/04/2172, CORP, CALL 2           | 200.000,00   | 99,54%            | EUR   | 99,54%           | 1.591,62                | 200.667,62               | 0,2%          |
| ILIAD SA, 4.25%, 09/01/2032, CORP, CALL                       | 100.000,00   | 100,63%           | EUR   | 100,63%          | 244,52                  | 100.874,52               | 0,1%          |
| ILIAD SA, 5.375%, 14/06/2027, CORP, CALL                      | 100.000,00   | 103,52%           | EUR   | 103,52%          | 1.590,41                | 105.112,41               | 0,1%          |
| ING GROEP, VAR, 20/08/2037, CORP, CALL                        | 200.000,00   | 100,10%           | EUR   | 100,10%          | 870,55                  | 201.064,55               | 0,2%          |
| ING GROEP, VAR, 23/05/2029, CORP, CALL                        | 500.000,00   | 104,39%           | EUR   | 104,39%          | 8.013,70                | 529.953,70               | 0,5%          |
| INTESA SANPAOLO, VAR, 16/09/2032, CORP, CALL                  | 200.000,00   | 102,34%           | EUR   | 102,34%          | 295,34                  | 204.965,34               | 0,2%          |
| INVESCO EURO CLO 15X C, FRN, 25/01/2039, MTGE, CALL           | 200.000,00   | 100,00%           | EUR   | 100,00%          | 1.533,81                | 201.533,81               | 0,2%          |

|        |                                                                           |              |          |     |          |                   |                      |              |
|--------|---------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|-----|----------|-------------------|----------------------|--------------|
|        | JAB HOLDINGS, 2.5%, 25/06/2029, CORP                                      | 300.000,00   | 98,39%   | EUR | 98,39%   | 1.993,15          | 297.175,15           | 0,3%         |
|        | JAB HOLDINGS, 4.375%, 19/05/2035, CORP, CALL                              | 100.000,00   | 103,04%  | EUR | 103,04%  | 1.606,16          | 104.649,16           | 0,1%         |
|        | JUBILEE CLO 2021-XXV DAC, FRN, 15/10/2035, MTGE, CALL                     | 500.000,00   | 100,15%  | EUR | 100,15%  | 4.572,95          | 505.322,95           | 0,5%         |
|        | JUBILEE CLO 2025-XXX DAC, 4.5%, 20/04/2038, MTGE, CALL                    | 200.000,00   | 100,00%  | EUR | 100,00%  | 3.900,00          | 203.900,00           | 0,2%         |
|        | LKQ DUTCH BOND, 4.125%, 13/03/2031, CORP, CALL                            | 300.000,00   | 102,31%  | EUR | 102,31%  | 6.814,73          | 313.756,73           | 0,3%         |
|        | LOGICOR FINANCING, 1.625%, 15/07/2027, CORP, CALL                         | 200.000,00   | 97,93%   | EUR | 97,93%   | 685,62            | 196.537,62           | 0,2%         |
|        | LOGICOR FINANCING, 4.25%, 18/07/2029, CORP, CALL                          | 100.000,00   | 103,58%  | EUR | 103,58%  | 861,64            | 104.439,64           | 0,1%         |
|        | LYB INTERNATIONAL FINANCE, 0.875%, 17/09/2026, CORP, CALL                 | 200.000,00   | 98,40%   | EUR | 98,40%   | 62,33             | 198.860,33           | 0,2%         |
|        | MADISON PARK EURO FUNDING VIII DAC, FRN, 15/04/2032, MTGE, CALL           | 400.000,00   | 100,35%  | EUR | 100,35%  | 3.701,13          | 405.101,13           | 0,4%         |
|        | MADISON PARK EURO FUNDING XI DAC, FRN, 15/02/2031, MTGE, CALL             | 400.000,00   | 99,00%   | EUR | 99,00%   | 1.986,18          | 397.986,18           | 0,4%         |
|        | MADISON PARK EURO FUNDING XVII DAC, FRN, 27/07/2034, MTGE, CALL           | 500.000,00   | 100,00%  | EUR | 100,00%  | 3.699,58          | 503.699,58           | 0,5%         |
|        | MTU AERO ENGINES, 3.875%, 18/09/2031, CORP, CALL                          | 300.000,00   | 103,84%  | EUR | 103,84%  | 382,19            | 311.887,19           | 0,3%         |
|        | MVM ENERGETIKA, 0.875%, 18/11/2027, CORP, CALL                            | 300.000,00   | 95,62%   | EUR | 95,62%   | 2.272,60          | 289.138,60           | 0,3%         |
|        | NEXI, CZ, 24/02/2028, CORP, CONV                                          | 200.000,00   | 91,60%   | EUR | 91,60%   | 0,00              | 183.200,00           | 0,2%         |
|        | P3 GROUP, 3.75%, 02/04/2033, CORP, CALL                                   | 100.000,00   | 99,53%   | EUR | 99,53%   | 0,00              | 99.534,00            | 0,1%         |
|        | PKO BANK POLSKI, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL                              | 300.000,00   | 100,31%  | EUR | 100,31%  | 2.741,10          | 303.659,10           | 0,3%         |
|        | PLUXEE NV, 3.75%, 04/09/2032, CORP, CALL                                  | 200.000,00   | 100,07%  | EUR | 100,07%  | 534,25            | 200.678,25           | 0,2%         |
|        | PPG INDUSTRIES, 3.25%, 04/03/2030, CORP, CALL                             | 500.000,00   | 99,26%   | EUR | 99,26%   | 9.349,32          | 505.669,32           | 0,5%         |
|        | PROSUS, 1.207%, 19/01/2026, CORP, CALL                                    | 200.000,00   | 99,51%   | EUR | 99,51%   | 1.679,88          | 200.701,88           | 0,2%         |
|        | PROSUS, 1.288%, 12/07/2029, CORP, CALL                                    | 100.000,00   | 93,54%   | EUR | 93,54%   | 278,77            | 93.815,77            | 0,1%         |
|        | PROSUS, 1.539%, 03/08/2028, CORP, CALL                                    | 500.000,00   | 96,41%   | EUR | 96,41%   | 1.222,77          | 483.287,77           | 0,4%         |
|        | RAIFFEISEN BANK INTL, VAR, 27/08/2031, CORP, CALL                         | 500.000,00   | 99,75%   | EUR | 99,75%   | 1.630,14          | 500.370,14           | 0,5%         |
|        | REXEL, 4%, 15/09/2030, CORP, CALL                                         | 100.000,00   | 101,27%  | EUR | 101,27%  | 233,33            | 101.507,33           | 0,1%         |
|        | SAPPI PAPIER HOLDING, 3.625%, 15/03/2028, CORP, CALL                      | 300.000,00   | 99,79%   | EUR | 99,79%   | 453,12            | 299.814,12           | 0,3%         |
|        | SCHAEFFLER AG, 4.5%, 28/03/2030, CORP, CALL                               | 400.000,00   | 101,60%  | EUR | 101,60%  | 9.172,60          | 415.576,60           | 0,4%         |
|        | SECURITAS TREASURY IRELAND, 4.375%, 06/03/2029, CORP, CALL                | 400.000,00   | 104,51%  | EUR | 104,51%  | 9.972,60          | 427.992,60           | 0,4%         |
|        | SECURITAS, 3.375%, 20/05/2032, CORP, CALL                                 | 300.000,00   | 99,81%   | EUR | 99,81%   | 3.689,38          | 303.104,38           | 0,3%         |
|        | SELP FIN, 0.875%, 27/05/2029, CORP, CALL                                  | 400.000,00   | 92,48%   | EUR | 92,48%   | 1.208,22          | 371.136,22           | 0,3%         |
|        | SIEMENS ENERGY, 4.25%, 05/04/2029, CORP, CALL                             | 100.000,00   | 104,20%  | EUR | 104,20%  | 2.072,60          | 106.274,60           | 0,1%         |
|        | SIRIUS REAL ESTATE, 1.125%, 22/06/2026, CORP, CALL                        | 100.000,00   | 98,80%   | EUR | 98,80%   | 308,22            | 99.103,22            | 0,1%         |
|        | SIRIUS REAL ESTATE, 1.75%, 24/11/2028, CORP, CALL                         | 300.000,00   | 95,49%   | EUR | 95,49%   | 4.458,90          | 290.925,90           | 0,3%         |
|        | SOCIETE GENERALE, VAR, PERP, 17/09/2172, CORP, CALL                       | 200.000,00   | 100,40%  | EUR | 100,40%  | 436,30            | 201.234,30           | 0,2%         |
|        | SOUND POINT EURO CLO II FUNDING DAC, FRN, 26/01/2036, MTGE, CALL          | 290.000,00   | 100,85%  | EUR | 100,85%  | 2.501,69          | 294.966,69           | 0,3%         |
|        | SYNGENTA FIN, 3.375%, 16/04/2026, CORP, CALL                              | 900.000,00   | 100,25%  | EUR | 100,25%  | 13.897,60         | 916.138,60           | 0,8%         |
|        | TAURON POLSKA ENERGIA SA, 2.375%, 05/07/2027, CORP                        | 650.000,00   | 98,80%   | EUR | 98,80%   | 3.679,62          | 645.892,62           | 0,6%         |
|        | TEVA PHARM, 7.375%, 15/09/2029, CORP, CALL                                | 50.000,00    | 112,73%  | EUR | 112,73%  | 153,65            | 56.520,65            | 0,1%         |
|        | TOTALENERGIES, 3.499%, 03/03/2037, CORP, CALL                             | 500.000,00   | 97,47%   | EUR | 97,47%   | 10.113,55         | 497.483,55           | 0,5%         |
|        | TRATON FINANCE LUX, 3.75%, 27/03/2030, CORP, CALL                         | 200.000,00   | 101,51%  | EUR | 101,51%  | 3.842,47          | 206.868,47           | 0,2%         |
|        | UNICAJA BANCO, VAR, 30/06/2031, CORP, CALL                                | 50.000,00    | 100,68%  | EUR | 100,68%  | 441,10            | 50.780,10            | 0,0%         |
|        | VAR ENERGI, 3.875%, 12/03/2031, CORP, CALL                                | 100.000,00   | 101,05%  | EUR | 101,05%  | 2.144,52          | 103.192,52           | 0,1%         |
|        | VOYA EURO CLO IV DAC, FRN, 15/10/2034, MTGE, CALL                         | 100.000,00   | 99,55%   | EUR | 99,55%   | 903,89            | 100.453,89           | 0,1%         |
|        | WINTERSHALL, 1.332%, 25/09/2028, CORP, CALL                               | 200.000,00   | 94,92%   | EUR | 94,92%   | 36,49             | 189.884,49           | 0,2%         |
|        | WPC EUROBOND, 2.125%, 15/04/2027, CORP, CALL                              | 350.000,00   | 99,06%   | EUR | 99,06%   | 3.423,29          | 350.140,29           | 0,3%         |
| 1.3.   | <b>Mercado Cotações Oficiais Não Membro Da U.E.</b>                       |              |          |     |          | <b>190.413,22</b> | <b>15.294.783,74</b> | <b>14,1%</b> |
| 1.3.1. | <b>Títulos De Dívida Pública</b>                                          |              |          |     |          | <b>3.524,66</b>   | <b>414.512,66</b>    | <b>0,4%</b>  |
|        | CHILE, 3.875%, 09/07/2031, GOVT, CALL                                     | 400.000,00   | 102,75%  | EUR | 102,75%  | 3.524,66          | 414.512,66           | 0,4%         |
| 1.3.3. | <b>Obrigações Diversas</b>                                                |              |          |     |          | <b>186.888,56</b> | <b>14.880.271,08</b> | <b>13,7%</b> |
|        | ANGLO AMERICAN CAPITAL, 5%, 15/03/2031, CORP, CALL                        | 200.000,00   | 107,89%  | EUR | 107,89%  | 5.452,05          | 221.240,05           | 0,2%         |
|        | AT&T INC, 3.95%, 30/04/2031, CORP, CALL                                   | 400.000,00   | 104,10%  | EUR | 104,10%  | 6.623,01          | 423.015,01           | 0,4%         |
|        | ATHENE GLOBAL FUNDING, 0.366%, 10/09/2026, CORP                           | 300.000,00   | 98,14%   | EUR | 98,14%   | 60,16             | 294.480,16           | 0,3%         |
|        | ATHENE GLOBAL FUNDING, 0.625%, 12/01/2028, CORP                           | 500.000,00   | 95,51%   | EUR | 95,51%   | 2.234,59          | 479.779,59           | 0,4%         |
|        | BALL CORP, 4.25%, 01/07/2032, CORP, CALL                                  | 100.000,00   | 102,33%  | EUR | 102,33%  | 1.254,41          | 103.579,41           | 0,1%         |
|        | BALL, 1.5%, 15/03/2027, CORP, CALL                                        | 400.000,00   | 98,45%   | EUR | 98,45%   | 1.483,70          | 395.271,70           | 0,4%         |
|        | BARCLAYS, VAR, 26/03/2037, CORP, CALL                                     | 200.000,00   | 103,67%  | EUR | 103,67%  | 4.755,11          | 212.091,11           | 0,2%         |
|        | BLACKROCK, 3.75%, 18/07/2035, CORP, CALL                                  | 200.000,00   | 102,40%  | EUR | 102,40%  | 1.520,55          | 206.328,55           | 0,2%         |
|        | BLACKSTONE PRIVATE CREDIT, 1.75%, 30/11/2026, CORP, CALL                  | 200.000,00   | 98,41%   | EUR | 98,41%   | 2.915,07          | 199.743,07           | 0,2%         |
|        | BLUE OWL CREDIT INCOME, 4.25%, 31/01/2031, CORP, CALL                     | 50.000,00    | 100,07%  | EUR | 100,07%  | 110,62            | 50.147,12            | 0,0%         |
|        | BP CAPITAL MARKETS, VAR, PERP, 19/11/2173, CORP, CALL                     | 600.000,00   | 102,02%  | EUR | 102,02%  | 22.654,11         | 634.798,11           | 0,6%         |
|        | CANARY WHARF, 1.75%, 07/04/2026, CORP, CALL                               | 500.000,00   | 99,00%   | EUR | 99,00%   | 4.207,65          | 499.207,65           | 0,5%         |
|        | CITIGROUP, VAR, 23/07/2036, CORP, CALL                                    | 150.000,00   | 101,99%  | EUR | 101,99%  | 1.218,18          | 154.201,68           | 0,1%         |
|        | COMPUTERSHARE US, 1.125%, 07/10/2031, CORP, CALL                          | 100.000,00   | 87,02%   | EUR | 87,02%   | 1.103,42          | 88.124,42            | 0,1%         |
|        | DIGITAL REALTY, 1.125%, 09/04/2028, CORP, CALL                            | 200.000,00   | 96,08%   | EUR | 96,08%   | 1.072,60          | 193.234,60           | 0,2%         |
|        | DUKE ENERGY CORP, 3.1%, 15/06/2028, CORP, CALL                            | 500.000,00   | 100,88%  | EUR | 100,88%  | 4.543,84          | 508.958,84           | 0,5%         |
|        | DUKE ENERGY CORP, 3.75%, 12/01/2031 CORP, CALL                            | 100.000,00   | 101,90%  | EUR | 101,90%  | 1.869,86          | 103.770,86           | 0,1%         |
|        | EASYJET, 3.75%, 20/03/2031, CORP, CALL                                    | 200.000,00   | 102,27%  | EUR | 102,27%  | 3.986,30          | 208.532,30           | 0,2%         |
|        | EURONET WORLDWIDE, 1.375%, 22/05/2026, CORP, CALL                         | 600.000,00   | 99,08%   | EUR | 99,08%   | 2.960,96          | 597.440,96           | 0,6%         |
|        | FORD MOTOR CREDIT, 4.066%, 21/08/2030, CORP                               | 500.000,00   | 100,45%  | EUR | 100,45%  | 2.227,95          | 504.472,95           | 0,5%         |
|        | GATWICK FUNDING LIMITED, 3.625%, 16/10/2033, CORP, CALL                   | 200.000,00   | 99,89%   | EUR | 99,89%   | 6.932,19          | 206.702,19           | 0,2%         |
|        | GENERAL MOTORS FIN, 4.3%, 15/02/2029, CORP, CALL                          | 300.000,00   | 104,04%  | EUR | 104,04%  | 8.022,74          | 320.133,74           | 0,3%         |
|        | HARLEY-DAVIDSON FINL SER, 4%, 12/03/2030, CORP, CALL                      | 100.000,00   | 102,63%  | EUR | 102,63%  | 2.213,70          | 104.845,70           | 0,1%         |
|        | HEATHROW FUNDING, 1.125%, 08/10/2030, CORP, CALL                          | 200.000,00   | 90,57%   | EUR | 90,57%   | 2.200,68          | 183.338,68           | 0,2%         |
|        | INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.375%, 10/09/2030, CORP, CALL           | 150.000,00   | 100,23%  | EUR | 100,23%  | 277,40            | 150.623,90           | 0,1%         |
|        | INTERCONTINENTAL HOTELS FINANCE, 3.625%, 27/09/2031, CORP, CALL           | 200.000,00   | 101,27%  | EUR | 101,27%  | 59,59             | 202.605,59           | 0,2%         |
|        | INTERMEDIATE CAP, 1.625%, 17/02/2027, CORP, CALL                          | 300.000,00   | 98,13%   | EUR | 98,13%   | 3.005,13          | 297.386,13           | 0,3%         |
|        | INVESTEC BANK, VAR, 19/02/2031, CORP, CALL                                | 100.000,00   | 100,43%  | EUR | 100,43%  | 2.214,73          | 102.646,73           | 0,1%         |
|        | IQVIA, 2.25%, 15/03/2029, CORP, CALL                                      | 850.000,00   | 96,66%   | EUR | 96,66%   | 796,88            | 822.381,38           | 0,8%         |
|        | JEFFERIES FIN GROUP, 4%, 16/04/2029, CORP                                 | 300.000,00   | 103,42%  | EUR | 103,42%  | 5.490,41          | 315.741,41           | 0,3%         |
|        | LEVI STRAUSS & CO, 4%, 15/08/2030, CORP, CALL                             | 300.000,00   | 101,48%  | EUR | 101,48%  | 2.033,33          | 306.467,33           | 0,3%         |
|        | MIZUHO FINANCIAL, 4.608%, 28/08/2030, CORP                                | 200.000,00   | 106,99%  | EUR | 106,99%  | 833,23            | 214.813,23           | 0,2%         |
|        | NIPPON LIFE INSURANCE, VAR, 03/09/2034, CORP, CALL                        | 1.000.000,00 | 99,75%   | EUR | 99,75%   | 2.686,68          | 1.000.206,68         | 0,9%         |
|        | NISSAN MOTOR, 2.652%, 17/03/2026, CORP, CALL                              | 500.000,00   | 99,71%   | EUR | 99,71%   | 7.156,77          | 505.701,77           | 0,5%         |
|        | NTPC, 2.75%, 01/02/2027, CORP                                             | 800.000,00   | 99,77%   | EUR | 99,77%   | 14.526,03         | 812.670,03           | 0,8%         |
|        | NTT FINANCE, 3.678%, 16/07/2033, CORP, CALL                               | 100.000,00   | 101,58%  | EUR | 101,58%  | 765,83            | 102.345,83           | 0,1%         |
|        | ORLEN, 3.625%, 02/07/2032, CORP                                           | 200.000,00   | 99,40%   | EUR | 99,40%   | 1.787,67          | 200.579,67           | 0,2%         |
|        | PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR, 1.875%, 25/10/2025, CORP                        | 700.000,00   | 99,97%   | EUR | 99,97%   | 18.746,57         | 718.515,57           | 0,7%         |
|        | SAPPI PAPIER HOLDING, 4.5%, 15/03/2032, CORP, CALL                        | 100.000,00   | 98,80%   | EUR | 98,80%   | 187,50            | 98.983,50            | 0,1%         |
|        | SOUTHERN CO, VAR, 15/09/2081, CORP, CALL                                  | 200.000,00   | 96,29%   | EUR | 96,29%   | 154,11            | 192.734,11           | 0,2%         |
|        | STANDARD CHARTERED, VAR, 10/05/2031, CORP, CALL                           | 200.000,00   | 107,12%  | EUR | 107,12%  | 3.819,08          | 218.053,08           | 0,2%         |
|        | STANDARD IND, 2.25%, 21/11/2026, CORP, CALL                               | 476.389,09   | 99,40%   | EUR | 99,40%   | 9.191,70          | 482.727,22           | 0,4%         |
|        | TESCO CORP TREASURY, 4.25%, 27/02/2031, CORP, CALL                        | 300.000,00   | 105,11%  | EUR | 105,11%  | 7.510,27          | 322.843,27           | 0,3%         |
|        | UNITED MEXICAN STATES, 3.5%, 19/09/2029, CORP, CALL                       | 200.000,00   | 100,51%  | EUR | 100,51%  | 213,89            | 201.223,89           | 0,2%         |
|        | UNITED MEXICAN STATES, 4.5%, 19/03/2034, CORP, CALL                       | 50.000,00    | 101,50%  | EUR | 101,50%  | 68,75             | 50.818,75            | 0,0%         |
|        | VALEO, 4.625%, 23/03/2032, CORP, CALL                                     | 50.000,00    | 99,67%   | EUR | 99,67%   | 44,35             | 49.877,35            | 0,0%         |
|        | VF CORP, 4.25%, 07/03/2029, CORP, CALL                                    | 500.000,00   | 100,43%  | EUR | 100,43%  | 12.051,37         | 514.196,37           | 0,5%         |
|        | WOOLWORTHS GROUP, 3.75%, 25/10/2032, CORP, CALL                           | 100.000,00   | 101,05%  | EUR | 101,05%  | 1.643,84          | 102.689,84           | 0,1%         |
| 2.     | <b>Valores Não Cotados</b>                                                |              |          |     |          | <b>544.371,39</b> | <b>544.371,39</b>    | <b>0,5%</b>  |
| 2.3.   | <b>Outros Instrumentos De Dívida</b>                                      |              |          |     |          | <b>0,00</b>       | <b>544.371,39</b>    | <b>0,5%</b>  |
| 2.3.2. | <b>Papel Comercial</b>                                                    |              |          |     |          | <b>0,00</b>       | <b>544.371,39</b>    | <b>0,5%</b>  |
|        | MOTA ENGL, PC, 14/11/2025, CORP                                           | 150.000,00   | 9941,82% | EUR | 9941,82% | 0,00              | 149.127,33           | 0,1%         |
|        | VISABEIRA, PC, 18/12/2025, CORP                                           | 200.000,00   | 9920,82% | EUR | 9920,82% | 0,00              | 198.416,39           | 0,2%         |
|        | VISABEIRA, PC, 26/02/2026, CORP                                           | 200.000,00   | 9841,38% | EUR | 9841,38% | 0,00              | 196.827,67           | 0,2%         |
| 3.     | <b>Unidades De Participação De Instituições De Investimento Colectivo</b> |              |          |     |          | <b>0,00</b>       | <b>32.495.392,54</b> | <b>30,0%</b> |
| 3.1.   | <b>Fundos Harmonizados</b>                                                |              |          |     |          | <b>0,00</b>       | <b>32.495.392,54</b> | <b>30,0%</b> |
|        | TENAX GLOBAL EQUITY FUND CLASS F, FIM                                     | 275.539,50   | 117,93   | EUR | 117,93   |                   | 32.495.392,54        | 30,0%        |

|        |                                                                |            |       |     |       |      |               |       |
|--------|----------------------------------------------------------------|------------|-------|-----|-------|------|---------------|-------|
| 4.     | Imobiliário                                                    |            |       |     |       | 0,00 | 21.236.431,98 | 19,6% |
| 4.2.   | Unidades De Participação De Fundos De Investimento Imobiliário |            |       |     |       | 0,00 | 21.236.431,98 | 19,6% |
|        | IMOFID, FII                                                    | 390.568,00 | 54,37 | EUR | 54,37 |      | 21.236.431,98 | 19,6% |
| 5.     | Liquidez                                                       |            |       |     |       | 0,00 | 1.958.007,98  | 1,8%  |
| 5.1.   | A Vista                                                        |            |       |     |       | 0,00 | 1.818.248,26  | 1,7%  |
|        | Depósitos à Ordem                                              |            |       |     |       | 0,00 | 1.818.248,26  | 1,7%  |
| 5.2.   | A Prazo                                                        |            |       |     |       | 0,00 | 139.759,72    | 0,1%  |
|        | Depósitos e Outros Equiparados                                 |            |       |     |       | 0,00 | 139.759,72    | 0,1%  |
| 7.     | Operações Com Produtos Derivados                               |            |       |     |       | 0,00 | -87.313,50    | -0,1% |
| 7.1.   | Em Mercado Regulamentado                                       |            |       |     |       | 0,00 | -87.313,50    | -0,1% |
| 7.1.1. | Futuros                                                        |            |       |     |       | 0,00 | 44.020,00     | 0,0%  |
|        | CMARGEM_BUND_SG_MAR2025_EUR                                    |            |       |     |       | 0,00 | 44.020,00     | 0,0%  |
|        | EURO-BUND FUTURE DEZ25                                         |            |       |     |       | 0,00 | 0,00          | 0,0%  |
| 9.     | Outros Activos                                                 |            |       |     |       | 0,00 | -131.333,50   | -0,1% |
| 9.1.   | Outros Devedores E Credores                                    |            |       |     |       | 0,00 | -131.333,50   | -0,1% |
|        | Juros de D.O. a Regularizar                                    |            |       |     |       | 0,00 | 1.222,63      | 0,0%  |
|        | Transacções a Liquidar                                         |            |       |     |       | 0,00 | -98.971,00    | -0,1% |
|        | Impostos a Regularizar                                         |            |       |     |       | 0,00 | 33.542,01     | 0,0%  |
|        | Comissões                                                      |            |       |     |       | 0,00 | -67.127,14    | -0,1% |

VALOR TOTAL DA CARTEIRA

NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO

VALOR UNITÁRIO UNIDADE PARTICIPAÇÃO

108.341.683,73

925.349,93

117,08

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%<br>Mínimo 20%                                                                                                       | Máximo 80%<br>Mínimo 35%                                                                                                                                   | Máximo 20%                                                  | Máximo 10%                                  | Máximo 50%<br>Mínimo 25%                                                     |

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

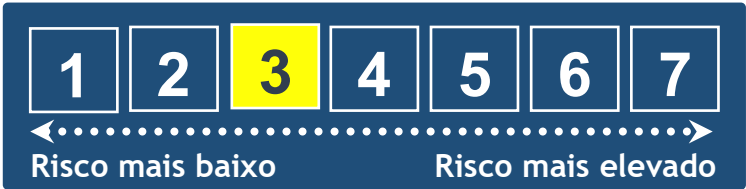
B) Não admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados de Estados membros da União Europeia ou de outros Estados membros da OCDE.

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 | 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.