



CAIXA DISPONÍVEL

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto

RELATÓRIO E CONTAS

31 de dezembro de 2024



Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.

Sede Social: Av. João XXI, 63 - 1000-300 Lisboa - Capital Social € 9.300.000 - CRC de Lisboa e contribuinte 502 454 563



ÍNDICE

RELATÓRIO DE GESTÃO	3
ENQUADRAMENTO ECONÓMICO	3
MERCADOS FINANCEIROS	6
PERSPETIVAS PARA 2025	10
MERCADO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO.....	12
ATIVIDADE DO FUNDO.....	14
<i>Caracterização</i>	14
<i>Estratégia de investimento</i>	14
<i>Avaliação do desempenho</i>	15
<i>Demonstração do património em 31 de dezembro de 2024</i>	15
<i>Caracterização dos Valores Mobiliários</i>	15
<i>Composição da carteira</i>	15
<i>Rendibilidades e Risco</i>	16
<i>Dados Históricos</i>	16
<i>Sustentabilidade</i>	17
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	20
BALANÇOS	21
CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS	22
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	23
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	24
DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	25
RELATÓRIO DE AUDITORIA	43



RELATÓRIO DE GESTÃO

Enquadramento Económico

A economia global continuou a demonstrar em 2024 uma resiliência considerável, mesmo diante de condições financeiras ainda restritas e de uma crescente incerteza de caráter geopolítico. A dissipação dos efeitos dos choques que derivaram da pandemia, a permanência do desemprego num patamar muito baixo e a recuperação dos salários reais, possibilitou um crescimento global de 3,2%, de acordo com as estimativas mais recentes do Fundo Monetário Internacional (FMI), publicadas em outubro, próximo dos 3,3% de 2023. A ligeira moderação adveio do arrefecimento das economias emergentes, de 4,4% para 4,2%, por oposição à aceleração modesta das desenvolvidas, de 1,7% para 1,8%. A expansão da atividade beneficiou também do contributo do comércio internacional, mesmo em face de tensões geopolíticas persistentes, em parte porque as limitações transfronteiriças que impactaram as trocas entre regiões geograficamente distantes foram compensadas pelas relações entre economias próximas. No que concerne à evolução dos preços, a inflação no consumidor denotou um ritmo de moderação, embora mais gradual do que o verificado no ano anterior, devido ao contributo dos preços no setor dos serviços que se manteve elevado. A redução da inflação e a expectativa que atingisse os objetivos em vários países, permitiu aos principais bancos centrais dar início ao ciclo de redução das taxas diretoras, ainda que, no final do ano, a política monetária mantivesse um caráter restritivo na maioria das regiões.

Indicadores Económicos

Valores em %

	PIB real		Inflação		Taxa de desemprego	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Global	3.3	3.2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
EUA	2.9	2.8	4.1	3.0	3.6	4.1
União Europeia ^(a)	0.4	0.9	6.4	2.6	6.1	6.1
Área Euro	0.4	0.8	5.4	2.4	6.6	6.5
Alemanha	-0.3	-0.1	6.0	2.4	3.1	3.3
França	0.9	1.1	5.7	2.4	7.3	7.4
Espanha	3.3	3.6	3.4	2.8	12.2	11.5
Itália	0.7	0.7	3.9	2.2	7.7	6.8
Reino Unido	0.3	1.1	7.3	2.6	4.3	4.1
Japão	1.7	0.3	3.3	2.2	2.6	2.5
Rússia	3.6	3.6	5.9	7.9	3.2	2.6
China	5.2	4.8	0.2	0.4	5.2	5.1
Índia	8.2	7.0	5.4	4.4	n.d.	n.d.
Brasil	2.9	3.0	4.6	4.3	8.0	7.2

Nota: (a) valores da União Europeia, Área Euro e respetivos Estados-Membros são retirados da Comissão Europeia; n.d. não disponível; os dados da inflação correspondem à taxa de variação média anual e os da taxa de desemprego à média anual.

Fonte: FMI, World Economic Outlook, outubro 2024; Comissão Europeia, European Economic Forecast, novembro 2024.

O ritmo de expansão da economia norte-americana voltou a contribuir de forma decisiva para o crescimento global. Conforme a estimativa do FMI, a expansão de 2,8% em 2024, marginalmente inferior à do ano anterior, de 2,9%, foi suportada pelo desempenho das despesas das famílias, que beneficiaram do



aumento dos salários reais, e pelo crescimento do investimento não-residencial. Apesar dos níveis de restritividade financeira terem permanecido elevados, os consumidores continuaram a recorrer, de forma substancial, ao crédito para manterem os seus padrões de consumo. Para tal, contribuiu o sentimento relativamente otimista destes, suportado pelo mercado de trabalho que se demonstrou mais robusto que o antecipado. Em concreto, no ano foram gerados 2,2 milhões de postos de trabalho, cerca de menos um milhão do que em 2023, o que permitiu que em 2024 fosse alcançado um novo máximo histórico, superior a 159 milhões. O desemprego permaneceu num patamar reduzido, com a taxa a apresentar um valor médio de 3,6%, tendo evidenciando o primeiro aumento anual desde 2020. Quanto ao crescimento dos preços, a tendência de desinflação, que teve início a partir do final de 2022, prolongou-se durante grande parte do ano, à medida que diversas fontes de pressões, nomeadamente o mercado de trabalho sobreaquecido e os custos elevados com a habitação, continuaram a dissipar-se. Depois de a variação homóloga do índice de preços no consumidor ter encerrado 2023 nos 3,4%, registou em setembro o valor mais baixo em cerca de três anos, de 2,4%, fixando-se em novembro em 2,7%. Neste contexto, após ter incrementado a taxa de *fed funds* (FF) até um máximo de 22 anos, a Reserva Federal (*Fed*) encetou, a partir de setembro, um ciclo de flexibilização monetária, o que se traduziu em uma diminuição de 100 p.b., tendo o limite máximo desta taxa (*upper bound*) terminado o ano em 4,50%, o nível mais baixo desde o início de 2022. No entanto, ao invés de constituir uma resposta a um período de fraqueza económica, os catalisadores para este ajuste refletiram os progressos da inflação condizentes com a aproximação ao objetivo de evolução de médio prazo dos preços.

Indicadores Económicos da União Europeia e Área Euro

Taxas de variação em %, exceto onde indicado

	União Europeia		Área Euro	
	2023	2024	2023	2024
PIB real	0.4	0.9	0.4	0.8
Consumo privado	0.5	1.2	0.6	0.9
Consumo público	1.7	2.1	1.6	1.9
Formação Bruta de Capital Fixo	1.8	-1.6	1.6	-1.9
Exportações	0.1	1.4	-0.7	1.4
Importações	-1.2	0.2	-1.3	0.0
Inflação	6.4	2.6	5.4	2.4
Taxa de desemprego (em %)	6.1	6.1	6.6	6.5
Saldo orçamental (em % do PIB)	-3.5	-3.1	-3.6	-3.0

Fonte: Comissão Europeia, European Economic Forecast, novembro 2024.

Apesar da melhoria, a economia da Área Euro reteve em 2024 um ritmo de expansão modesto. De acordo com o FMI, o crescimento económico acelerou de 0,4% em 2023 para 0,8%. Na primeira metade do ano o crescimento adveio somente do contributo das exportações líquidas, num contexto em que os principais clientes da região mantiveram crescimentos apreciáveis, enquanto a procura interna prolongou o período de contração iniciado ainda no início da segunda metade do ano anterior. Apesar de a taxa de desemprego ter atingido sucessivos mínimos ao longo do ano, cifrando-se a 6,3% em novembro, e o crescimento dos salários permanecer elevado, o aumento do custo de vida percecionado foi substancial, o que, aliado à crescente incerteza quanto a choques externos e o contexto de taxas de juro elevadas, incentivaram as famílias a desviar uma proporção crescente do seu rendimento para as poupanças. O investimento gerou,



de forma transversal na maioria Estados-membros, um significativo contributo negativo em função dos consideráveis desafios de competitividade que diversos setores manufatureiros continuaram a vivenciar. A partir do segundo semestre assistiu-se a uma melhoria não só do investimento como do consumo. Relativamente aos preços, a variação homóloga do índice harmonizado de preços ao consumidor apresentou uma tendência de queda ao longo do ano, mais pronunciada na primeira metade, tendo descido de 2,9%, em dezembro de 2023, para 2,4% no final de 2024, aproximando-se da meta de médio prazo de Banco Central Europeu (BCE), de 2,0%. Em semelhança da Reserva Federal dos EUA, visando tornar as condições financeiras mais favoráveis, o BCE iniciou a partir de junho um processo de ajuste do grau de restritividade da política monetária, o que se traduziu em uma redução de 100 p.b. da taxa de juro da facilidade de depósito até ao final do ano, para 3,00%, o mínimo desde 2023.

Indicadores da Economia Portuguesa

Taxas de variação homólogas em %, exceto onde indicado

	2022	2023	2024
PIB real	7.0	2.5	1.7
Consumo privado	5.6	2.0	3.0
Consumo público	1.7	0.6	1.1
Formação Bruta de Capital Fixo	3.3	3.6	0.5
Exportações	17.2	3.5	3.9
Importações	11.3	1.7	5.2
Inflação	8.1	5.3	2.6
Taxa de desemprego (em %)	6.2	6.5	6.4
Saldo orçamental (em % do PIB)	-0.3	1.2	0.6
Dívida Pública (em % do PIB)	111.2	97.9	91.2

Fonte: Banco de Portugal, Boletim Económico, dezembro 2024.

No que diz respeito à economia portuguesa, e conforme o Boletim Económico de dezembro de 2024, o Banco de Portugal (BdP) estima que o crescimento económico tenha sido de 1,7%, depois de 2,5% em 2023. O abrandamento deveu-se ao contributo inferior do investimento, decorrente da componente pública. O crescimento do consumo das famílias acelerou para 3,0%, após 2,0% em 2023, beneficiando da robustez do mercado de trabalho e da recuperação dos salários reais. Em termos médios anuais, o BdP prevê que a taxa de desemprego se tenha situado em 6,4%, depois de 6,5% no ano anterior. A orientação expansionista e pró-cíclica da política orçamental portuguesa favoreceu de igual modo para um novo ano de crescimento positivo. Quanto ao setor externo, as exportações cresceram de forma mais expressiva do que em outros países da Área Euro, seja porque em alguns deles o setor exportador enfrentou dificuldades de competitividade, seja porque as vendas de bens transacionáveis portugueses voltou a conquistar quotas de mercado. Adicionalmente, o impacto do turismo voltou a ser determinante, com um novo recorde de fluxo de visitantes do exterior. No caso da inflação, observou-se o aumento da variação anual do índice harmonizado europeu, de acordo com o Eurostat passou de 1,9% em dezembro de 2023 para 3,1% em dezembro de 2024, depois de ter alcançado 1,8% em agosto, o valor mais baixo desde o final de 2021. A reaceleração no fim do ano esteve associada a efeitos de base desfavoráveis dos custos com a energia.

O crescimento das economias emergentes e em desenvolvimento permaneceu estável em 2024, com a projeção do FMI a apontar para um valor de 4,2%, no seguimento de 4,4% em 2023. O ritmo de expansão foi tendencialmente revisto em alta, refletindo, principalmente, as atualizações efetuadas para a China e, sobretudo, para a Índia. Apesar da moderação, o crescimento de 7,0% da economia indiana, depois de



8,2%, voltou a destacar-se, enquanto os 4,8% da China, após 5,2% em 2023, não permitiram alcançar o objetivo governamental de 5,0%. Neste contexto, os responsáveis pela política económica em Pequim anunciaram um conjunto de incentivos ao crescimento, desde o reforço dos estímulos monetário, ao apoio direto ao setor imobiliário, às famílias e mesmo aos mercados financeiros. Um arrefecimento ligeiro terá sido igualmente registado na América Latina, devido particularmente ao México, uma vez que o PIB do Brasil acelerou, de 2,9% para 3,0%, bem como na Europa de Leste, onde a Rússia surpreendeu com a repetição do crescimento de 3,6%. A inflação arrefeceu na grande maioria dos países emergentes, permitindo aos bancos centrais estenderem o período de reduções das taxas diretoras, com exceção do Brasil e da Rússia.

Na geopolítica mundial, em 2024 um número sem precedentes de eleitores compareceu às urnas eleitorais. No “Ano da Democracia”, como foi denominado, o principal ato teve lugar nos EUA, onde o ex-Presidente Donald Trump foi eleito 47º presidente, com destaque, também, para o facto de o Partido Republicano ter assegurado o controlo das duas câmaras do Congresso. No Reino Unido, nas Eleições Gerais do dia 4 de julho, o Partido Trabalhista obteve uma maioria absoluta, enquanto em França a convocação de eleições legislativas antecipadas resultou numa fragmentação da Assembleia Nacional e posterior dificuldade na formação de um governo capaz de fazer aprovar o Orçamento do Estado para 2025. O sudeste asiático continuou a ser o palco das tensões comerciais. Em maio, o presidente Joe Biden decretou o aumento das tarifas sobre uma série de produtos chineses considerados estratégicos, enquanto em junho aumentaram tensões entre a UE e a China, no seguimento da Comissão Europeia ter decidido incrementar as tarifas sobre a importação de veículos elétricos chineses em todo o espaço europeu. Em relação aos conflitos militares, a guerra que opõe a Ucrânia e a Rússia prolongou-se pelo terceiro ano, tendo-se assistido à intensificação dos combates e a avanços e recuos constantes de ambos os lados. No Médio Oriente, assistiu-se a um agravamento do conflito, a par de um aumento das forças envolvidas. Para além do Hamas na Faixa de Gaza, a organização político-militar Hezbollah desencadeou uma série de ataques no norte de Israel, a partir do Líbano, enquanto o Irão lançou diversos mísseis contra alvos israelitas. O final do ano seria ainda marcado pelo derrube do governo do presidente sírio, Bashar al-Assad, por uma coligação de forças rebeldes.

Mercados Financeiros

No ano de 2024, o início do processo de flexibilização da política monetária por parte dos principais bancos centrais, num contexto de redução da inflação, em simultâneo com a resiliência do crescimento económico global, impulsionaram a valorização transversal das diversas classes de ativos. O desempenho positivo foi mais saliente na classe de ações, sendo que as restantes categorias de investimentos também evidenciaram ganhos, embora não tão substanciais.

No Mercado Monetário, as taxas de referência de curto prazo dos EUA e da Área Euro evidenciaram uma descida significativa, acompanhando as decisões de redução das taxas de referência dos respetivos bancos centrais, tendo inclusivamente a maioria dos prazos alcançado mínimos de cerca de dois anos.

Em específico, a Sofr, o indexante para operações em dólares, registou um decréscimo de 102 pontos base (p.b.), para 4,30%, no prazo de 3 meses, de 89p.b., para 4,24%, no de 6 meses e de 58p.b., para 4,17%, a 12 meses. De forma similar, a taxa Euribor, o indexante para aplicações em euros, diminuiu, tendo variado -119p.b., para 2,71%, na maturidade de 3 meses, -129p.b., para 2,56%, na de 6 meses e de -105p.b., para 2,46%, a 12 meses.

No que se refere ao mercado de **Obrigações de Dívida Pública**, a performance dos índices de referência para os EUA e a Área Euro foi penalizada, durante os primeiros meses do ano, pelo enquadramento caracterizado pela persistência de pressões inflacionistas, apesar do grau restritivo da política monetária adotado pelos principais bancos centrais, com as yields a subirem para um patamar próximo dos níveis mais elevados dos últimos 20 anos. No entanto, no decurso de 2024, as evidências de gradual moderação do crescimento dos preços, possibilitou o, subsequente, movimento de apreciação destes títulos. Desta forma, apesar de no último trimestre do ano findo se ter assistido a um segundo período de queda,



principalmente das obrigações com maturidades mais longas, em 2024 registaram-se valorizações ligeiras destes mercados, de 0,6% nos EUA e de 1,9% na Área Euro.

Em particular, a valorização mercado obrigacionista dos EUA foi, sobretudo a partir de meados do ano, marcada pelos receios que uma iminente deterioração do emprego pudesse conduzir a uma recessão económica no curto prazo. Neste âmbito, perante os sinais de que a evolução mensal dos preços refletia o início de um processo desinflacionista e o carácter restritivo da política monetária, a *Fed* decretou as primeiras reduções das taxas diretoras em mais de quatro anos, num total de 100 p.b.. Contudo, as preocupações com o mercado de trabalho vieram a revelar-se demasiado exageradas e, posteriormente, as políticas fiscais expansionistas defendidas pelo novo presidente eleito dos EUA, Donald Trump, tais como a diminuição de impostos e a desregulamentação, condicionaram a rendibilidade dos títulos de dívida pública norte-americana nos últimos meses. Neste enquadramento, em 2024, o desempenho destas obrigações, em média, resultou primordialmente da componente de rendimento, ou seja do recebimento dos cupões, com a yield das obrigações do tesouro dos EUA com maturidade mais curtas a manter-se relativamente estável e da mais longas a subir, como foi o caso das de 10 anos, que variou 73 p.b.. Na Área Euro, a tendência de aumento das yields nos prazos mais longos foi semelhante, contudo de menor dimensão, tendo as de prazos mais curtos evidenciado, inclusivamente, uma diminuição das taxas implícitas. Nesta envolvente, a yield germânica a 2 anos registou uma variação negativa de 32 p.b., e a de 10 anos, positiva de 34 p.b.. Para tal contribuiu, em grande medida, a postura do BCE ao revelar uma maior flexibilidade na condução da sua política monetária face à *Fed*, devido quer ao cenário mais benigno da inflação, quer à menor solidez do crescimento económico na região europeia. Ainda assim, esta autoridade reduziu a taxa da facilidade de depósito nos mesmos 100 p.b., pese embora tenha encetado o ajuste do grau de restritividade mais cedo e transmitido uma retórica mais focada nos riscos para o crescimento económico da região. Adicionalmente, o mercado de dívida pública da Área Euro foi beneficiado pela redução dos prémios de risco de emissões de Estados-membros, ou seja, os diferenciais entre as yields de governos europeus face às da Alemanha, com o alargamento do de França a ser uma exceção. De facto, o custo de financiamento da dívida pública francesa, a 10 anos, suplantou o de Portugal e o de Espanha pela primeira vez desde a crise financeira de 2008. O impasse desde o resultado das eleições legislativas alimentou, deste então, a apreensão acerca da saúde financeira em função do défice orçamental e do respetivo aumento da dívida pública. Em contraposição, os países do sul da Europa beneficiaram de um crescimento económico superior ao da França e da própria Alemanha, e da diminuição dos défices orçamentais e dos rácios de dívida.

Os mercados de **Obrigações de Dívida Privada - Crédito** denotaram rendibilidades positivas, em maior magnitude nos segmentos de grau especulativo, dando continuidade ao bom desempenho observado no ano anterior. A flexibilização da política monetária dos principais bancos centrais, e o consequente impacto na descida das taxas de juro, principalmente nos prazos de menor maturidade e nos títulos expressos em euros, em simultâneo com o movimento de estreitamento dos prémios de risco creditício das empresas, foram determinantes para este desempenho. Neste enquadramento, os prémios das emissões de dívida privada em euros alcançaram, em média, o mínimo desde o início de 2022 e os de obrigações em dólares, após uma tendência muito favorável atingiram um valor próximo dos níveis mais reduzidos do presente século. Em termos setoriais, a redução dos prémios foi mais vincada, em ambas as moedas, nas emissões de financeiras, reflexo de resultados favoráveis, de rácios de capital sólidos e da perspetiva de melhoria da rendibilidade das instituições em função do aumento da inclinação das curvas de rendimentos obrigacionistas. Em adição, destaque ainda para os setores de energia e de *utilities* que vivenciaram um crescimento da procura, em particular de eletricidade, devido ao processo de transição energética e às necessidades geradas pelo desenvolvimento de tecnologia de inteligência artificial. Ao nível dos volumes totais de novas emissões corporativas na Europa e nos EUA, pese embora a diminuição da atividade na parte final do ano, em função das incertezas quanto ao resultado das eleições norte-americanas e à consequente condução da política económica, em 2024 registou-se um aumento das mesmas face ao ano anterior, o que culminou no valor de dívida emitida mais elevada em quatro anos. As principais agências de notação de risco creditício salientaram a relativa estabilidade da qualidade de crédito, apesar de alguma deterioração da capacidade do serviço da dívida, sustentada por lucros saudáveis e beneficiando da resiliência económica e da solidez do consumo. Ademais, a flexibilização da política monetária, sobretudo



nos EUA e na Área Euro, constituiu outro fator de suporte e veio melhorar as condições de financiamento, contribuindo para a redução dos incumprimentos a partir da segunda metade do ano.

Rendibilidades dos Mercados de Obrigações

	2023	2024
Obrigações do Tesouro		
EUA	4.1%	0.6%
Área Euro	7.1%	1.9%
Alemanha	5.6%	0.6%
Itália	9.3%	5.3%
Portugal	8.4%	2.9%
Obrigações de Dívida Privada - Crédito		
<i>Investment Grade</i> em dólares	8.5%	2.1%
<i>Investment Grade</i> em euros	8.2%	4.7%
<i>High Yield</i> em dólares	13.4%	8.2%
<i>High Yield</i> em euros	12.1%	8.2%

Fonte: Caixa Gestão de Ativos

A classe de Ações registou valorizações nos mercados mais preponderantes, com alguns dos principais índices, tais como o dos EUA e o da Área Euro, a alcançarem inclusivamente novos máximos históricos. Para esta dinâmica demonstrou-se relevante o prolongar do ímpeto económico por mais tempo, em especial o norte-americano, em paralelo com a desaceleração da inflação que permitiu a um conjunto alargado de bancos centrais, o muito aguardado e antecipado, alívio do aperto monetário. O bloco dos mercados desenvolvidos denotou, à semelhança do ano anterior, ganhos mais significativos do que os dos emergentes, em virtude do contributo substancial dos EUA e também do impacto positivo da apreciação do dólar. Para esta envolvência revelou-se determinante as evidências de robustez da economia, perante os receios sobre um possível abrandamento da atividade económica norte-americana. Este contexto refletiu-se nos resultados empresariais, em média, acima do esperado. Em paralelo, este mercado foi impulsionado pelo entusiasmo e as expectativas relacionadas com o potencial da inteligência artificial. Ainda nos EUA, a vitória do candidato Republicano, Donald Trump, nas eleições presidenciais, e do mesmo partido, no Senado e na Câmara dos Representantes, gerou um maior otimismo acerca das perspetivas de crescimento económico e, consequentemente, para a evolução da classe acionista. Neste âmbito salienta-se a provável extensão, em 2025, da Lei de Reduções de Impostos e Emprego de 2017 (*TCJA - Tax Cuts and Jobs Act*), a maior redução de impostos em 30 anos. Além disso, na vertente corporativa é expectável a diminuição da taxa sobre as empresas, de 21% para 15%, o que a colocaria num dos níveis mais baixos entre os parceiros da OCDE, consubstanciando-se num significativo ganho de competitividade das empresas norte-americanas. Esta envolvência, a par da flexibilização da política monetária por parte do BCE, influiu positivamente no mercado europeu, o qual, contudo, foi condicionado pelo baixo crescimento económico da região, pela persistência do conflito militar na Ucrânia e pelas incertezas políticas em alguns Estados-membros. O índice de referência do Japão, que apresentou igualmente uma tendência positiva, foi suportado pela depreciação do iene, face às principais moedas globais, e pela postura cautelosa do Banco do Japão (BoJ), espelhada no ajuste bastante gradual da política monetária ultra-acomodatória em vigor. Referência para a China, que colocou fim a uma série de três anos consecutivos de perdas, após o anúncio de um pacote massivo de estímulos à economia anunciado pelas autoridades locais, o que permitiu alguma recuperação da confiança para enfrentar as dificuldades causadas pela situação do setor imobiliário, tendo assim registado um dos desempenhos mais positivos entre os dos mercados emergentes.

**Rendibilidades dos Mercados de Ações**

	2023	2024
Global (em euros)	18.1%	25.3%
Desenvolvidos (em euros)	19.6%	26.6%
Emergentes (em euros)	6.1%	14.7%
EUA	26.3%	25.0%
Área Euro	18.8%	9.5%
Itália	34.4%	19.0%
França	19.3%	0.2%
Espanha	27.0%	19.0%
Portugal	16.0%	3.9%
Reino Unido	7.9%	9.7%
Japão	30.4%	20.9%

Fonte: Caixa Gestão de Ativos

No que concerne ao Mercado Cambial, o euro terminou o ano a depreciar face ao dólar e à libra esterlina, um comportamento influenciado pela divulgação de indicadores económicos menos favoráveis, e que confirmaram o crescimento anémico da economia na região, bem como pela postura mais flexível por parte do BCE relativamente à sua política monetária, comparativamente à *Fed* e ao Banco Central de Inglaterra. Apesar dessa envolvimento, o euro denotou ganhos em relação às restantes moedas globais, nomeadamente contra o iene, o franco suíço e o dólar canadiano. Já a moeda norte-americana demonstrou um perfil de apreciação, com o índice do dólar, um cabaz que compara a referida moeda contra as de cinco países desenvolvidos, a finalizar o ano com uma apreciação superior a 7%, alcançando o patamar mais elevado em duas décadas. Esta dinâmica resultou da subida mais acentuada das yields norte-americanas, que espelharam um desanuviamento das preocupações com o mercado de trabalho e, por conseguinte, dos receios de um abrandamento da atividade económica mais significativo. Além do mais, a vitória de Donald Trump na eleição presidencial impulsionou os ganhos da moeda dos EUA, uma vez que este advogou, durante a campanha eleitoral, medidas como a redução de impostos que deverão contribuir para aumentar o crescimento económico, embora também a inflação. Neste contexto, a continuação do ímpeto económico por mais tempo poderá dificultar a desinflação no país e, desse modo, condicionar a margem de manobra da *Fed* para prosseguir com a diminuição do grau de restritividade da política monetária, principalmente em termos relativos face a outros bancos centrais. De notar que a libra evidenciou um perfil similar ao do dólar norte-americano, registando um perfil de apreciação em relação à maioria das restantes moedas globais. Por último, o iene patenteou intermedicamente um aumento expressivo de volatilidade que, aliás, originou a intervenção pontual das autoridades locais neste mercado com o propósito de conter a rápida e significativa desvalorização da divisa nipónica. A moeda japonesa fechou o ano em queda, apesar do Banco do Japão ter decretado duas subidas das taxas diretoras, reduzindo, desse modo, o carácter historicamente ultra-acomodatório da sua política monetária.

**Mercado Cambial** (variações face ao euro)

	2023	2024
Dólar americano	-3.0%	6.6%
Iéne	-9.8%	-4.4%
Libra	2.1%	4.8%
Franco suíço	6.6%	-1.2%
Dólar canadiano	-0.8%	-1.8%

Fonte: Caixa Gestão de Ativos

Por fim, a classe de Matérias-primas evidenciou ganhos ao beneficiar do desempenho positivo dos diversos segmentos, excetuando o de agricultura. Os principais impulsionadores da classe foram os metais preciosos, que permaneceram em destaque durante grande parte do ano, em especial o ouro, que atingiu sucessivos máximos históricos, em grande parte devido ao seu estatuto de ativo de refúgio perante a prevalência de tensões geopolíticas no Médio Oriente e na Ucrânia. Esta envolvente, aliás, impulsionou também o preço da prata, que atingiu máximos de 2021, suportado ainda pelo aumento da procura para fins industriais. Na energia, a cotação do petróleo apresentou uma subida ligeira, condicionada não só pelo abrandamento da procura mundial, mas também devido à expectativa de gradual redução dos cortes de produção decretados pela OPEP+ ainda no ano de 2022. No que diz respeito aos metais industriais, o efeito da resiliência da atividade económica global sobrepôs-se ao abrandamento do crescimento económico da China, e em específico aos desafios do setor imobiliário no país, um importante cliente de várias tipologias de metal, possibilitando a apreciação do segmento. Por último, no que refere aos bens agrícolas, a maioria dos constituintes apresentou perdas, com o aumento acentuado da cotação do café a ser uma exceção, em função do clima adverso para a produção no Brasil.

Rendibilidades dos Mercados de Matérias-primas (em dólares)

	2023	2024
Global	-7.9%	5.4%
Energia	-21.6%	1.2%
Metais industriais	-9.1%	3.5%
Metais preciosos	9.6%	25.3%
Agricultura	-4.4%	-3.9%

Fonte: Caixa Gestão de Ativos

Perspetivas para 2025

O ano de 2025 poderá ser marcado por mudanças capazes de transformar a dinâmica económica e financeira em diversas regiões do mundo. Embora o início do ano deva ser relativamente estável, sustentado por políticas monetárias menos restritivas, a segunda metade de 2025 apresenta incertezas significativas, com possíveis implicações para o crescimento, a inflação e os mercados financeiros. De entre estes fatores, destacam-se as mudanças no comércio internacional, os desafios fiscais em economias avançadas, como as da Área Euro, o contributo dos avanços tecnológicos recentes para a produtividade e as tensões geopolíticas. No Médio Oriente, a escalada dos conflitos pode causar o aumento dos preços do petróleo e do gás natural, afetando economias importadoras e exacerbando as pressões inflacionistas globais. Além disso, a competição tecnológica entre Estados Unidos e China, particularmente nos setores de inteligência artificial, de semicondutores e de energia limpa, aumenta o risco de fragmentação da economia mundial.



O crescimento económico nos EUA será influenciado por uma combinação de estímulos fiscais, políticas comerciais protecionistas e ajustes monetários. A agenda económica de Donald Trump, marcada pelos cortes de impostos e pela desregulamentação, deverá impulsionar o investimento privado e o consumo. A resiliência do consumidor norte-americano, sustentada por um mercado de trabalho ainda robusto e por ganhos reais ao nível do rendimento das famílias, deverá suportar o crescimento. No entanto, o risco de imposição de novas tarifas sobre importações, especialmente sobre a China e a Europa, têm potencial para causar o aumento dos custos para as famílias e as empresas, limitando, assim, o seu poder de compra. Adicionalmente, os possíveis constrangimentos à imigração podem gerar escassez de mão de obra, causando algumas pressões salariais e restringindo o crescimento a longo prazo. Neste contexto, a atividade norte-americana deverá abrandar, face aos valores que se espera vir a registar em 2024, permanecendo, contudo, num valor relativamente elevado.

Na Área Euro, o crescimento continuará a ser modesto, embora possa vir a evidenciar uma tendência de melhoria. Para tal contribuirá uma política monetária mais acomodatória, na medida em que o BCE deverá continuar a reduzir as taxas de juro. Esse alívio monetário, aliado a ganhos do rendimento real das famílias, deve suportar o consumo doméstico. Contudo, as exportações, tradicionalmente um pilar do crescimento da região, poderão enfrentar desafios significativos devido aos efeitos das tarifas que os EUA venham a impor e à desaceleração do comércio internacional. Países mais dependentes do comércio, como a Alemanha, podem ver o seu desempenho condicionado, enquanto nações com a situação das finanças públicas mais frágil, como Itália ou França, poderão enfrentar dificuldades adicionais. Em paralelo, o investimento privado deverá permanecer pressionado por incertezas ao nível de políticas internas, como as eleições na Alemanha e as possíveis reformas fiscais em economias de maior dimensão. Apesar de alguns sinais de resiliência nos serviços, a fraqueza estrutural do setor industrial e os impactos das tensões comerciais sugerem que a Área Euro continuará vulnerável a choques externos e a um crescimento abaixo do potencial. As tensões geopolíticas deverão manter-se como uma fonte de incerteza. O conflito na Ucrânia e a instabilidade no Médio Oriente deverão ter implicações significativas, não só para os mercados de energia, mas também ao nível da confiança dos empresários e das famílias europeias.

O Japão continuará a beneficiar das reformas estruturais em curso, com ênfase na digitalização, na inovação tecnológica e dos mercados financeiros. O Banco do Japão (BoJ) deverá manter as taxas de juro baixas, o que propicia um ambiente favorável ao investimento. No entanto, a vulnerabilidade a choques externos, principalmente devido à dependência das exportações e ao envelhecimento da força de trabalho, limita a capacidade de crescimento, em comparação com outras grandes economias. Contudo, atendendo ao seu estatuto de parceiro estratégico dos EUA na Ásia, poderá vir a ser uma alternativa nas cadeias de produção globais, num momento de maiores tensões comerciais e diplomáticas sino-americanas.

A China deverá evidenciar novamente uma tendência de abrandamento. O país enfrenta desafios significativos, nomeadamente o impacto das tarifas comerciais, um setor imobiliário em crise, e uma desaceleração nas suas principais indústrias. O governo chinês permanece apostado em estímulos fiscais e monetários, com o objetivo de sustentar o consumo interno e promover a transição para uma economia de consumo, por contraposição à elevada dependência das exportações e da indústria. No entanto, os desafios são profundos, nomeadamente, a excessiva dependência do investimento estatal, que condiciona a eficiência económica, enquanto as tensões comerciais e tecnológicas com os EUA limitam o acesso do país a mercados e tecnologias estratégicas. Além disso, a crescente dívida empresarial e a fragilidade do setor imobiliário representam riscos adicionais para a estabilidade financeira do país.

No que respeita aos bancos centrais, após vários anos de políticas monetárias extremamente expansionistas, marcadas por taxas de juros historicamente baixas e estímulos massivos, que foram seguidas por políticas de cariz considerado bastante restritivo, os Bancos Centrais estão atualmente a encetar um processo de normalização. Em 2025, espera-se que a Reserva Federal dos EUA e o BCE continuem a reduzir as taxas diretoras, para balancear o crescimento económico com o controlo da inflação.

Nos Estados Unidos, a vitória do Partido Republicano já influenciou as expectativas do mercado em relação às políticas da *Fed*. A retórica de Donald Trump quanto ao comércio e à imigração, bem como os seus



planos de estímulo fiscal, podem fazer regressar as pressões inflacionistas, levando esta autoridade a adotar uma abordagem mais cautelosa no processo de normalização da política monetária. Na Europa, o BCE enfrenta desafios distintos. A inflação na Área Euro deverá convergir para próximo do objetivo de política monetária, refletindo tanto os impactos deflacionários das tarifas norte-americanas, como o alívio advindo de menores pressões ao nível dos custos energéticos. Neste contexto, o BCE deverá prosseguir a redução das taxas, podendo, inclusivamente, acelerar o ritmo de descida.

No que se refere aos principais mercados financeiros, apesar dos desafios, o panorama descrito de abrandamento suave do crescimento da atividade, a par da gradual diminuição da inflação, bem como do carácter restritivo da política monetária, tende a favorecer o sentimento dos investidores. No entanto, fatores como as políticas comerciais do novo presidente dos EUA e a incerteza sobre a evolução da inflação, entre outros, poderão espoletar uma menor apetência dos intervenientes no mercado por ativos de maior risco.

Ao nível dos mercados acionistas, é expectável que mantenham uma tendência de valorização, embora possa ser mais modesta que nos últimos dois anos. No mercado norte-americano, as políticas económicas expansionistas de Donald Trump, a solidez das margens corporativas e o crescimento robusto podem suportar a sua evolução. Adicionalmente, poderá continuar a ser impulsionado pela maior exposição a empresas relacionadas com a inovação tecnológica, especialmente as que lideram a revolução da inteligência artificial. Contudo, transaciona com métricas de valorização relativamente elevadas, face às de outras geografias, sendo hoje um dos posicionamentos mais consensuais entre investidores, o que poderá condicionar o seu desempenho. A Europa enfrenta desafios significativos, com um crescimento económico mais fraco e incertezas sobre o cenário político. No entanto, as políticas monetárias do BCE e as valorizações atrativas poderão sustentar o mercado acionista, apesar dos riscos advindos das possíveis tensões comerciais com os EUA. O mercado japonês, por sua vez, beneficia das reformas estruturais e de uma posição bastante favorável na inovação tecnológica, nomeadamente na robótica e na automação, o que, somando à postura ainda relativamente acomodatória do BoJ, torna as ações nipónicas atrativas. Nos mercados emergentes, os desafios geopolíticos, as incertezas sobre o comércio internacional e sobre o dinamismo da economia chinesa, reduzem o seu potencial face aos riscos.

No que respeita à classe de obrigações, espera-se que o contexto de normalização das políticas monetárias seja gerador de suporte. Nos EUA, a evolução das obrigações do Tesouro poderá ser limitada pelo défice fiscal elevado e pelos efeitos no crescimento e na inflação das medidas defendidas por Donald Trump, na medida em que possam, eventualmente, causar uma menor flexibilidade da *Fed* para normalizar a política monetária. Em comparação, as obrigações de governos da Área do Euro devem continuar a beneficiar da fragilidade e dos desafios enfrentados pela economia europeia, o que facilita a predisposição do BCE em prosseguir a redução das taxas diretoras.

O mercado cambial, em 2025, será influenciado pelas políticas fiscais e comerciais a implementar pela nova administração norte-americana, que deverão traduzir-se na manutenção, no curto-prazo, de um dólar forte. Em contraposição, o euro, por sua vez, enfrenta desafios significativos devido ao baixo crescimento económico europeu, à política tendencialmente mais acomodatória do BCE face à da *Fed* e à incerteza sobre o enquadramento político em alguns dos países da Área Euro.

Mercado de Fundos de Investimento Mobiliário

Em 2024, os fundos de investimento mobiliários geridos por Sociedades Gestoras nacionais encerraram o ano com um valor total de ativos sob gestão de 20.816,4 milhões de euros (M€), o que representa um crescimento de 11,7% em relação ao ano anterior. O número de fundos em atividade aumentou, no decurso do ano, de 184 para 187 fundos.

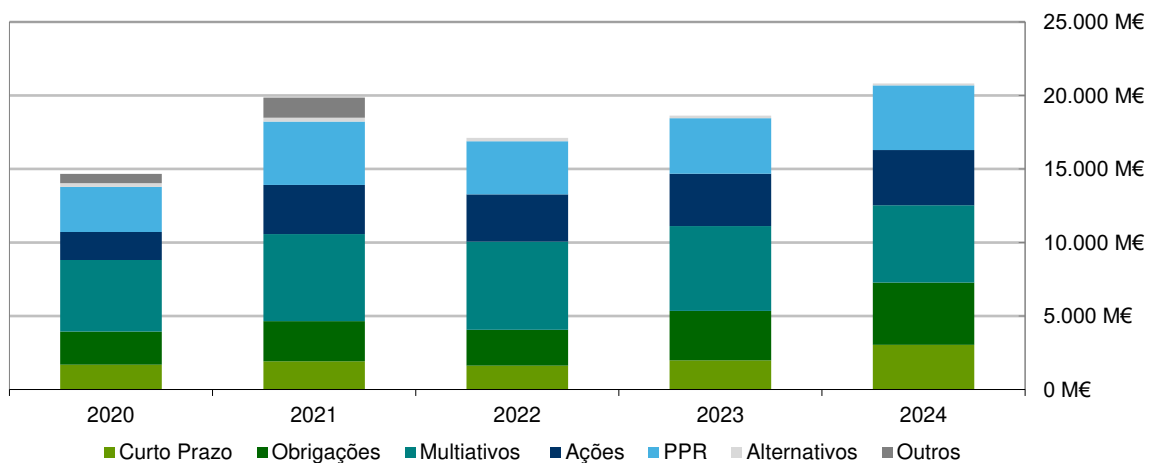
No final do ano, as quatro maiores Sociedades Gestoras nacionais de fundos de investimento mobiliário concentravam 87,1% do mercado. A Caixa Gestão de Ativos manteve a posição de liderança, com uma



distância para o 2º *player* superior a 10 pontos percentuais, terminando o ano de 2024 com uma quota de mercado de 32,99%.

Por tipologia de fundos, no ano de 2024, com exceção dos fundos Multiativos e dos Alternativos, todos os segmentos apresentaram crescimento dos montantes sob gestão, com maior expressão para os fundos de curto prazo e de obrigações (26,5%).

A tendência de lançamento de Fundos de Obrigações de maturidade definida iniciada em 2022 manteve-se no ano de 2024, com especial enfoque no primeiro semestre. A CXA conquistou, também neste subsegmento, a liderança com um acréscimo na oferta de 4 novos fundos. No final do ano, a CXA já contava com 9 fundos desta tipologia num montante de 984,5 milhões de euros.



Fonte: APFIPP: Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, Pensões e Patrimónios

Valores provisórios a dezembro 2024



Atividade do Fundo

Caracterização

O CAIXA DISPONÍVEL - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto (adiante designado por OIC) iniciou a sua atividade em 19 de fevereiro de 2010 e é comercializado na Caixa Geral de Depósitos e no Banco Best.

O objetivo principal do OIC é proporcionar aos participantes o acesso a uma carteira constituída por ativos denominados em divisa euro, selecionados de forma ativa e discricionária, cuja rendibilidade e estabilidade dependam da evolução das taxas de juro de mercado, bem como da evolução da qualidade de crédito dos emitentes em carteira, com maturidades diferenciadas, permitindo dessa forma o não enquadramento enquanto OIC de Mercado Monetário, de acordo com o disposto no Regulamento (UE) 2017/1131.

O OIC investirá em valores mobiliários, instrumentos do mercado monetário e depósitos bancários, sendo no mínimo 20% do seu VLG¹ constituído por valores mobiliários com prazos de vencimento residual superior a 24 meses. Cumulativamente, os ativos que compõem a carteira do Fundo deverão observar uma Maturidade Média Ponderada (MMP)² superior a 6 meses e uma Duração Média Ponderada (DMP)³ superior a 12 meses.

Estratégia de investimento

No ano de 2024, o Fundo teve uma rendibilidade líquida positiva, na sequência do estreitamento dos spreads de crédito e do ciclo de corte de taxas de juro que teve início em junho.

Durante o ano, a gestão manteve a estratégia do Fundo, continuando a privilegiar a exposição ao mercado obrigacionista. No início do ano, a exposição à componente de obrigações manteve-se perto dos 90%. A atratividade relativa dos títulos de papel comercial tem vindo a perder fulgor, uma vez que as taxas Euribor têm vindo a retroceder desde abril, a um ritmo mais forte do que o evidenciado nas taxas de juro com prazos superiores a 12 meses.

Durante o último semestre, o segmento de Governos e o setor de Consumo Não Cíclico foram os mais reforçados por oposição aos setores de Bens de Utilidade Pública e Consumo Cíclico.

A rendibilidade do Fundo teve contributos positivos por parte de todos os setores da componente de obrigações, onde se destacaram os setores Financeiro e o de Consumo Não Cíclico. Os setores com melhor rendibilidade total foram o de Comunicações e Industrial e o segmento com menor rendibilidade foi o de Governos.

Em paralelo, a seleção da componente de obrigações do Fundo manteve o seu foco na temática de Investimento Socialmente Responsável, com preferência por empresas com elevados padrões de atuação em áreas como o Ambiente, o Impacto Social e o Governo Societário de acordo com os princípios de investimento sustentável definidos na sua política de investimento. Esta abordagem complementou a incorporação de fatores tradicionais de análise financeira.

A política dos principais bancos centrais, a instabilidade geopolítica e o maior protecionismo potencialmente adotado pelos blocos económicos mais relevantes irão condicionar a atividade económica nos próximos trimestres. O ciclo de queda das taxas de juro veio a revelar-se mais gradual do que antecipado e as próximas decisões terão, mais uma vez, por base, os indicadores de inflação. Deste modo, a gestão continuará a explorar essencialmente oportunidades na classe de Crédito, mas também em títulos de papel comercial, embora seja expectável que o peso nesta classe possa continuar a diminuir. No caso da exposição a depósitos bancários continua a não se perspetivar alterações nos próximos meses, pela menor atratividade relativa destes instrumentos.



Avaliação do desempenho

Em 31 de dezembro de 2024, o Fundo registava um Resultado líquido de 9.439.213 euros e um Valor líquido global de 355.778.836,78 euros. Nesta data o Fundo era detido por 17.474 participantes.

Demonstração do património em 31 de dezembro de 2024

Valores em euros

Valores Mobiliários	336.129.340
Saldo Bancários	16.147.206
Outros Ativos	4.275.873
Total dos Ativos	356.552.419
Passivo	773.582
Valor Líquido de Inventário	355.778.837

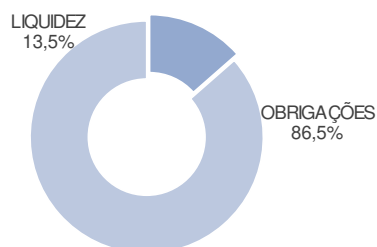
Caracterização dos Valores Mobiliários

Valores em euros

Cotados em Bolsa portuguesa	9.735.786
Cotados em Bolsas europeias	196.051.545
Cotados em Bolsas não europeias	23.367.905
Negociados noutro mercado regulamentado	89.960.176
Papel Comercial	17.013.928
Unidades de participação	0
Não cotados	0
Total de Valores Mobiliários	336.129.340

Composição da carteira

Tipo de Ativo



País Alocação Geográfica (%)

Estados Unidos	17,5%
França	10,9%
Alemanha	9,3%
Portugal	7,2%
Reino Unido	6,8%
Holanda	6,1%
Itália	6,0%
Canadá	4,9%
Espanha	3,9%
Suíça	3,4%
Dinamarca	2,9%
Suécia	2,6%
Áustria	2,2%
Bélgica	1,9%
Finlândia	1,7%
Outros	3,5%

**Rendibilidades e Risco**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendibilidade	0,19%	0,07%	0,32%	- 0,64%	0,22%	0,11%	- 0,07%	- 3,35%	4,35 %	3,82 %
Classe de Risco (a)	1	1	2	2	2	2	2	2	2	-
Indicador de Risco (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2

(a) Classe de risco apurada de acordo com o Artº.58 do Reg.7/2023

(b) A partir de 1 de janeiro de 2023, com a implementação da Regulamentação PRIIPS, o Indicador de Risco passou a ser o Indicador Sumário de Risco (ISR) apurado de acordo com o definido no Regulamento Delegado (UE) 2017/653.

Dados Históricos

Ano	Nº de unidades de participação	Valor unitário	Valor do Fundo
2019	170.185.872,0286	5,3189 €	905.195.366,56 €
2020	142.487.348,8853	5,3250 €	629.221.826,30 €
2021	85.467.047,5672	5,3207 €	454.742.486,14 €
2022	57.970.963,1970	5,1425 €	298.113.454,20 €
2023	41.271.389,1258	5,3657 €	221.450.058,20 €
2024	63.868.993,0438	5,5704 €	355.778.836,78 €

Valores em euros

Custos e Proveitos	2021	2022	2023	2024
Proveitos e Ganhos	8.728.229	13.689.432	17.459.642	18.804.332
Custos e Perdas	9.066.298	26.910.639	6.803.295	9.365.119
Resultado Líquido	-338.069	-13.221.207	10.656.347	9.439.213

Comissões e Taxas	2021	2022	2023	2024
- Comissão de Gestão	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Comissão de Gestão Variável	61.322	0	714.368	691.998
- Outras Comissões e Taxas	183.615	85.701	19.899	16.527
- Comissão de Depósito	132.974	92.580	64.943	62.812
- Comissões e Taxas indiretas	0	0	0	0
- Taxa de Supervisão	75.635	52.301	36.976	36.890
- Custos de Auditoria	4.920	4.920	7.426	7.722
- Comissões de Subscrição	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Comissões de Resgate	0	0	0	0

n.a. – não aplicável



Sustentabilidade

A adesão em junho de 2019 aos Princípios para o Investimento Responsável das Nações Unidas (PRI), o mais relevante compromisso da comunidade de investidores institucionais a nível global, para o reconhecimento do papel do investimento responsável na prossecução dos princípios universais nas áreas dos direitos humanos, meio ambiente e combate à corrupção, representou um passo relevante na afirmação da estratégia de Sustentabilidade da Caixa Gestão de Ativos, reforçando a importância estratégica que a incorporação de fatores ESG ("*Environmental, Social and Governance*") assume no processo de investimento dos fundos sob gestão.

Em linha com a estratégia definida, em setembro de 2022, a Caixa Gestão de Ativos tornou-se também signatária da *Net Zero Asset Managers Initiative*, iniciativa conjunta de sociedades gestoras de ativos a nível internacional, que assumem o compromisso de contribuir para o objetivo global de um nível de emissões de gases de estufa líquido nulo até 2050. Neste âmbito, em dezembro de 2023, a Sociedade Gestora publicou os seus compromissos iniciais, para alcançar o supracitado objetivo de redução de emissões, associado às carteiras geridas. Em 2024, este objetivo foi reforçado, com a adesão em outubro à *Climate Action 100+*, uma iniciativa internacional de investidores que privilegia o envolvimento direto com os emitentes que, à escala global, se destacam negativamente pelo nível de emissão de gases de efeito de estufa associado às suas atividades.

É objetivo da Caixa Gestão de Ativos constituir-se como um exemplo na realização de Investimentos Socialmente Responsáveis (ISR), complementando o seu processo de análise fundamental com considerações de ordem ambiental, social e de governo societário (ESG).

A incorporação desta temática na estratégia de investimentos da Sociedade Gestora está enquadrada na Política de Investimento Socialmente Responsável, na Política de Envolvimento, na Política de Exercício dos Direitos de Voto e na Declaração de Diligência Devida, disponíveis para consulta no sítio da internet da Caixa Gestão de Ativos (www.caixagestaodeativos.pt). É entendimento da Caixa Gestão de Ativos que a concretização do definido nos citados Documentos, permite cumprir o desígnio estratégico de constituir-se como um exemplo na realização de Investimentos Socialmente Responsáveis, centrando a sua atuação nas dimensões principais de integração e de envolvimento.

De acordo com o disposto no Regulamento (UE) 2019/2088 do Parlamento Europeu e do Conselho de 27 de novembro de 2019, relativo à divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros, a gestão dos investimentos do presente Fundo tem em conta padrões em termos de responsabilidade ambiental, social e de governo societário.

No momento atual, o Fundo não cumpre ainda inteiramente com a metodologia descrita na Política de Investimento Socialmente Responsável da Caixa Gestão de Ativos e, por conseguinte, enquadra-se no artigo 6º do referido regulamento. Não obstante o exposto, no que se refere à consideração dos principais impactos adversos nos fatores de sustentabilidade das suas decisões de investimento, a Sociedade Gestora incorpora, na gestão deste OIC, a sua abordagem transversal de investimento socialmente responsável, conforme descrito na sua Política de Investimento Socialmente Responsável e na Declaração sobre as Políticas de Diligência Devida da Sociedade, junto se apresenta o Quadro detalhado dos impactos associados à gestão do OIC durante 2024:



	dez-23	mar-24	jun-24	set-24	dez-24	
Indicadores aplicáveis aos investimentos em empresas beneficiárias do investimento						
	Impacto dez-2023	Impacto mar-2024	Impacto jun-2024	Impacto set-2024	Impacto dez-2024	Cobertura (%) dez-2024
Indicadores sobre o clima e outros indicadores relacionados com o ambiente						
Emissões de gases com efeito de estufa (GEE)						
1. Emissões de GEE (ICO2e-toneladas de dióxido de carbono equivalente)						
Emissões de GEE de categoria 1	8.187,6	7.860,2	6.166,3	6.062,8	5.113,4	94,8
Emissões de GEE de categoria 2	1.289,6	1.383,0	1.189,2	1.323,3	1.434,3	94,8
Emissões de GEE de categoria 3	90.902,3	91.598,2	82.837,0	80.895,7	75.537,8	94,8
Total das emissões de GEE	100.379,5	100.841,4	90.192,5	88.281,8	82.085,5	94,8
2. Pegada de carbono (ICO2e por 1 M Euro investido no fundo)						
	487,1	507,6	412,0	366,6	319,7	94,8
3. Intensidade de emissão de GEE das empresas beneficiárias do investimento ¹						
	875,6	900,3	840,8	787,4	741,4	94,8
4. Exposição a empresas que operam no setor dos combustíveis fósseis (%) ²						
	12,2	17,1	9,9	10,0	8,3	93,4
5. Quota-parte do consumo e produção de energias não renováveis (%) ³						
	68,0	61,8	62,6	60,8	58,8	90,9
6. Intensidade do consumo de energia por setor com elevado impacto climático ⁴						
	7,5	8,6	8,5	5,4	4,8	90,9
Biodiversidade						
7. Atividades com impacto negativo em zonas sensíveis do ponto de vista da biodiversidade (%) ⁵						
	13,9	13,2	14,4	13,4	12,1	94,0
Água						
8. Emissões para o meio aquático ⁶						
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9
Resíduos						
9. Rácio de resíduos perigosos e de resíduos radioativos ⁷						
	0,3	0,4	0,2	0,1	0,1	92,4
Indicador adicional						
Água, resíduos e emissões materiais						
8. Exposição a zonas de elevado stress hídrico (%) ⁸						
	1,3	2,5	2,3	1,5	1,2	94,0
Indicadores relacionados com as questões sociais e laborais, o respeito pelos direitos humanos e luta contra a corrupção e o suborno						
Questões sociais e laborais						
10. Violações dos princípios UN Global Compact e das Diretrizes da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) para as Empresas Multinacionais (%) ⁹						
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	94,4
11. Falta de processos e mecanismos de controlo da conformidade com os princípios UNGC ou com as Diretrizes da OCDE para as Empresas Multinacionais (%) ¹⁰						
	2,4	0,0	2,3	0,7	0,6	94,0
12. Disparidades salariais entre homens e mulheres não ajustadas (%) ¹¹						
	16,0	12,7	13,7	13,6	12,9	74,2
13. Diversidade de género nos conselhos de administração (%) ¹²						
	36,7	36,6	37,7	38,1	39,7	94,4
14. Exposição a armas controversas (minas antipessoais, munições de fragmentação, armas químicas e armas biológicas) (%) ¹³						
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	94,4
Indicador adicional						
Questões sociais e laborais						
1. Investimentos em empresas sem políticas de prevenção de acidentes no trabalho (%) ¹⁴						
	5,20	5,28	5,87	3,28	2,12	94,0
Indicadores aplicáveis aos investimentos em organizações soberanas e supranacionais						
	Impacto dez-2023	Impacto mar-2024	Impacto jun-2024	Impacto set-2024	Impacto dez-2024	Cobertura (%) dez-2024
Ambientais						
15. Intensidade de emissão de GEE (ICO2e) ¹⁵						
	0,0	0,0	0,0	0,0	192,8	100,0
Sociais						
16. Países beneficiários do investimento sujeitos a violações de cariz social ¹⁶						
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Indicadores aplicáveis aos investimentos em ativos imobiliários						
	Impacto dez-2023	Impacto mar-2024	Impacto jun-2024	Impacto set-2024	Impacto dez-2024	Cobertura (%) dez-2024
Combustíveis fósseis						
17. Exposição a combustíveis fósseis através de ativos imobiliários (%) ¹⁷						
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Eficiência energética						
18. Exposição a ativos imobiliários ineficientes do ponto de vista energético (%) ¹⁸						
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fonte: Caixa Gestão de Ativos

Nota explicativa de cada métrica:

1. Intensidade de emissão de GEE das empresas beneficiárias do investimento;
2. Quota-parte dos investimentos em empresas que operam no setor dos combustíveis fósseis;
3. Quota-parte do consumo e da produção de energias não renováveis das empresas beneficiárias do investimento a partir de fontes de energia não renováveis, em comparação com as fontes de energias renováveis, expressa em percentagem do total das fontes de energia;
4. Consumo de energia em GWh por cada milhão de euros de receitas de empresas beneficiárias do investimento, por setor com elevado impacto climático;



5. Quota-parte dos investimentos em empresas beneficiárias do investimento que possuem instalações/operações localizadas no interior ou próximo de zonas sensíveis do ponto de vista da diversidade, quando as atividades dessas empresas beneficiárias do investimento tiverem um impacto negativo nessas zonas;
6. Toneladas de emissões para o meio aquático provenientes de empresas beneficiárias do investimento por cada milhão de euros investido, expressas em média ponderada;
7. Toneladas de resíduos perigosos e resíduos radioativos gerados pelas empresas beneficiárias do investimento por cada milhão de euros investido, expressas em média ponderada;
8. A percentagem do valor de mercado da carteira consolidada gerida pela Sociedade Gestora exposta a emittentes que informaram ter operações em áreas de alto stress hídrico, e que não evidenciam uma política de gestão da água;
9. Quota-parte dos investimentos em empresas beneficiárias do investimento que estiveram envolvidas em violações dos princípios UNGC ou das Diretrizes da OCDE para as Empresas Multinacionais;
10. Quota-parte dos investimentos em empresas beneficiárias do investimento que não possuem políticas de controlo da conformidade com os princípios UNGC ou com as Diretrizes da OCDE para as Empresas Multinacionais ou mecanismos de tratamento de queixas/ reclamações referentes a violações dos princípios UNGC ou das Diretrizes da OCDE para as Empresas Multinacionais;
11. Média das disparidades salariais entre homens e mulheres não ajustadas das empresas beneficiárias do investimento;
12. Rácio médio de mulheres/homens nos conselhos de administração das empresas beneficiárias do investimento, expresso em percentagem da totalidade dos membros do conselho de administração;
13. Quota-parte dos investimentos em empresas beneficiárias do investimento envolvidas no fabrico ou na venda de armas controversas;
14. A percentagem do valor de mercado dos ativos da carteira consolidada gerida pela Sociedade Gestora exposta a emittentes sem política de prevenção de acidentes de trabalho;
15. Intensidade de emissão de GEE dos países beneficiários do investimento;
16. Número de países beneficiários do investimento que registam violações de normas sociais (em termos absolutos e relativos – divisão pelo número total de países beneficiários do investimento), tal como preconizadas em tratados e convenções internacionais, nos princípios das Nações Unidas e, quando aplicável, na legislação nacional;
17. Quota-parte dos investimentos em ativos imobiliários envolvidos na extração, armazenamento, transporte ou produção de combustíveis fósseis;
18. Quota-parte dos investimentos em ativos imobiliários ineficientes do ponto de vista energético.

Lisboa, 10 de fevereiro de 2025

Assinado por: **José Pedro Gomes Rodrigues**
Num. de Identificação: 08684675
Data: 2025.02.11 17:27:52+00'00'



Assinado por: **Ana Cristina do Vale Brízido**
Num. de Identificação: 10758603
Data: 2025.02.11 17:58:56+00'00'



Assinado por: **Paulo Jorge dos Santos Ribeiro**
Num. de Identificação: 11028629
Data: 2025.02.11 18:27:33+00'00'





CAIXA DISPONÍVEL

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

BALANÇOS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO							CAPITAL E PASSIVO					
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2024			31-12-2023	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2024	31-12-2023	
			Bruto	Mv	mv/P	Líquido				Líquido		
CARTEIRA DE TÍTULOS							CAPITAL DO OIC					
21	Obrigações	3	309.572.697	2.258.980	2.394.891	309.436.786	202.150.387	61	Unidades de Participação	1	319.344.965	206.356.945
22	Ações		-	-	-	-	-	62	Variações Patrimoniais	1	15.709.832	3.808.286
23	Outros Títulos de Capital		-	-	-	-	-	64	Resultados Transitados	1	11.284.827	628.480
24	Unidades de Participação		-	-	-	-	-	65	Resultados Distribuídos		-	-
25	Direitos		-	-	-	-	-	67	Dividendos Antecipados das SIM		-	-
26	Outros Instrumentos de Dívida	3	26.704.960	-	12.407	26.692.553	12.728.443	66	Resultados Líquidos do Exercício	1	9.439.213	10.656.347
TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS			336.277.657	2.258.980	2.407.298	336.129.339	214.878.830	TOTAL DO CAPITAL DO OIC			355.778.837	221.450.058
OUTROS ATIVOS							PROVISÕES ACUMULADAS					
31	Outros Ativos da Carteira		-	-	-	-	-	48	Provisões para Encargos		-	-
TOTAL DE OUTROS ATIVOS			-	-	-	-	-	TOTAL PROVISÕES ACUMULADAS			-	-
TERCEIROS							TERCEIROS					
411+...+418	Contas de Devedores	17	610.101	-	-	610.101	987.216	421	Resgates a Pagar a Participantes		-	-
TOTAL DOS VALORES A RECEBER			610.101	-	-	610.101	987.216	422	Rendimentos a Pagar a Participantes		-	-
DISPONIBILIDADES							423	Comissões a Pagar	17	719.371	759.177	
11	Caixa		-	-	-	-	-	424+...+429	Outras Contas de Credores	17	54.211	40.498
12	Depósitos à Ordem	3	16.147.206	-	-	16.147.206	4.828.666	43+12	Empréstimos Obtidos		-	-
13	Depósitos a Prazo e com pré-aviso		-	-	-	-	-	44	Pessoal		-	-
14	Certificados de Depósito		-	-	-	-	-	46	Acionistas		-	-
18	Outros Meios Monetários		-	-	-	-	-	TOTAL DOS VALORES A PAGAR			773.582	799.675
TOTAL DAS DISPONIBILIDADES			16.147.206	-	-	16.147.206	4.828.666	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS				
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS							55	Acréscimos de Custos		-	-	
51	Acréscimos de Proveitos	17	3.663.522	-	-	3.663.522	1.588.407	56	Receitas com Provento Diferido	17	-	3.306
52	Despesas com Custo Diferido		-	-	-	-	-	58	Outros Acréscimos e Diferimentos	17	-	30.080
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	17	2.250	-	-	2.250	-	59	Contas Transitórias Passivas		-	-
59	Contas Transitórias Activas		-	-	-	-	-	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. PASSIVOS			-	33.386
TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. ATIVOS			3.665.772	-	-	3.665.772	1.588.407	TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO			356.552.419	222.283.119
TOTAL DO ATIVO			356.700.736	2.258.980	2.407.298	356.552.419	222.283.119	Valor Unitário da Unidade de Participação		1	5,5704	5,3657
Total do Nº de Unidades de Participação						1						

Abreviaturas: MV - Mais Valias; mv - Menos Valias; P - Provisões.



CAIXA DISPONÍVEL

CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

DIREITOS SOBRE TERCEIROS					RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2024	31-12-2023	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2024	31-12-2023
OPERAÇÕES CAMBIAIS					OPERAÇÕES CAMBIAIS				
911	À vista		-	-	911	À vista		-	-
912	A prazo (Forwards cambiais)		-	-	912	A prazo (Forwards cambiais)		-	-
913	Swaps cambiais		-	-	913	Swaps cambiais		-	-
914	Opções		-	-	914	Opções		-	-
915	Futuros		-	-	915	Futuros		-	-
	TOTAL		-	-		TOTAL		-	-
OPERAÇÕES SOBRE TAXAS DE JURO					OPERAÇÕES SOBRE TAXAS DE JURO				
921	Contratos a prazo (FRA)		-	-	921	Contratos a prazo (FRA)		-	-
922	Swap de taxa de juro		-	-	922	Swap de taxa de juro		-	-
923	Contratos de garantia de taxa de juro		-	-	923	Contratos de garantia de taxa de juro		-	-
924	Opções		-	-	924	Opções		-	-
925	Futuros	12	5.303.700	11.212.320	925	Futuros		-	-
	TOTAL		5.303.700	11.212.320		TOTAL		-	-
OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES					OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES				
934	Opções		-	-	934	Opções		-	-
935	Futuros		-	-	935	Futuros		-	-
	TOTAL		-	-		TOTAL		-	-
COMPROMISSOS DE TERCEIROS					COMPROMISSOS COM TERCEIROS				
942	Operações a prazo (reporte de valores)		-	-	941	Subscrição de títulos		-	-
944	Valores recebidos em garantia		-	-	942	Operações a prazo (reporte de valores)		-	-
945	Empréstimo de títulos		-	-	943	Valores cedidos em garantia		-	-
	TOTAL		-	-		TOTAL		-	-
	TOTAL DOS DIREITOS		5.303.700	11.212.320		TOTAL DAS RESPONSABILIDADES		-	-
99	Contas de Contrapartida		-	-	99	Contas de Contrapartida		5.303.700	11.212.320



CAIXA DISPONÍVEL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

CUSTOS E PERDAS					PROVEITOS E GANHOS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2024	31-12-2023	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	31-12-2024	31-12-2023
CUSTOS E PERDAS CORRENTES					PROVEITOS E GANHOS CORRENTES				
JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS					JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS				
712+713	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	1.877.100	21.206	812 + 813	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	7.438.719	4.325.054
711+714+717+718	De Operações Correntes		-	-	811+814+817+818	De Operações Correntes	5	114.514	11.121
719	De Operações Extrapatrimoniais		-	-	819	De Operações Extrapatrimoniais		-	-
COMISSÕES E TAXAS					RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS				
722+ 723	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		-	-					
724+...+728	Outras, em Operações Correntes	5	808.227	836.186	822+...+824/5	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		-	-
729	De Operações Extrapatrimoniais	5	604	299	829	De Operações Extrapatrimoniais		-	-
PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS					GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS				
732 + 733	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	3.999.921	4.835.424					
731+...+738	Outras, em Operações Correntes		-	-	832 + 833	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	8.973.159	11.967.106
739	Em Operações Extrapatrimoniais	5	2.520.880	934.120	831+838	Outras Operações Correntes		-	-
IMPOSTOS					839	Em Operações Extrapatrimoniais	5	2.254.401	1.138.152
7411 + 7421	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos Patrimoniais		-	-					
7412 + 7422	Impostos Indiretos	9	138.938	159.562	REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES				
7418 + 7428	Outros Impostos		-	-	851	Para Riscos e Encargos		-	-
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO								
751	Provisões para Encargos		-	-	87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		-	-
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES		19.448	16.498					
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)		9.365.119	6.803.295	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)				
CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS					PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS				
781	Valores Incobráveis		-	-	881	Recuperação de Incobráveis		-	-
782	Perdas Extraordinárias		-	-	882	Ganhos Extraordinários		-	18.208
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores		-	-	883	Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores		23.539	-
788	Outros Custos e Perdas Eventuais		-	-	888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais		-	-
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (E)		-	-	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (F)				
66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se=0)		9.439.213	10.656.347	66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se=0)		-	-
	TOTAL		18.804.332	17.459.642		TOTAL		18.804.332	17.459.642
(8+2/3/4/5)-(7+2/3)	Resultados da Carteira de Títulos E Outros Ativos		10.534.857	11.435.530	F-E	Resultados Eventuais		23.539	18.208
8+9-7+9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-267.083	203.733	B+D+F-A-C-E+74	Resultados Antes de Impostos		9.439.213	10.656.347
B-A	Resultados Correntes		9.415.674	10.638.139	B+D+F-A-C-E+63	Resultado Líquido do Período		9.439.213	10.656.347



CAIXA DISPONÍVEL

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	NOTAS	31-12-2024	31-12-2023
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC			
RECEBIMENTOS:			
Subscrição de unidades de participação		194.400.418	6.992.570
PAGAMENTOS:			
Resgates de unidades de participação		69.510.853	94.312.313
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		124.889.565	-87.319.743
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS			
RECEBIMENTOS:			
Venda de títulos e outros ativos da carteira		80.872.984	123.109.596
Reembolso de títulos e outros ativos da carteira		76.093.993	47.603.346
Rendimento de títulos e outros ativos da carteira		-	18.208
Juros e proveitos similares recebidos		5.371.890	4.338.495
PAGAMENTOS:			
Compra de títulos e outros ativos		272.852.213	93.481.745
Juros e custos similares pagos		1.877.100	21.206
Outras taxas e comissões		14.397	17.471
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos		-112.404.843	81.549.223
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS			
RECEBIMENTOS:			
Margem inicial em contratos de futuros e opções		-	1.393.441
PAGAMENTOS:			
Margem inicial em contratos de futuros e opções		300.000	300.000
Fluxo das operações a prazo e de divisas		-300.000	1.093.441
OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE			
RECEBIMENTOS:			
Juros de depósitos bancários		91.744	-
PAGAMENTOS:			
Comissão de gestão		715.437	-
Comissão de depósito		60.405	66.613
Imposto e taxas		164.218	184.755
Auditoria		7.722	7.234
Research		9.234	14.510
Outros pagamentos correntes		910	-
Fluxo das operações de gestão corrente		-866.182	-273.113
Saldo dos fluxos de caixa do período (A)		11.318.540	-4.950.192
Efeito das Diferenças de Câmbio		-	-
Disponibilidades no início do período (B)	3	4.828.666	9.778.858
Disponibilidades no fim do período (C) = (B) + (A)	3	16.147.206	4.828.666



DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024 E 2023

(montantes expressos em Euros)

INTRODUÇÃO

O CAIXA DISPONÍVEL - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto (adiante designado por “OIC”) foi autorizado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários em 4 de fevereiro de 2010, tendo iniciado a sua atividade em 19 de fevereiro de 2010, com duração indeterminada.

A 16 de janeiro de 2017 o OIC incorporou o Caixa Fundo Monetário – Fundo de Investimento Alternativo Aberto de Mercado Monetário, tendo nessa data alterado a sua política de investimento.

A 27 de abril de 2019 o OIC alterou a sua política de investimento, tendo alterado a sua designação para Caixa Disponível – Fundo de Investimento Mobiliário Aberto.

O objetivo principal do OIC é proporcionar aos participantes o acesso a uma carteira constituída por ativos denominados em divisa euro, cuja rentabilidade e estabilidade dependam da evolução das taxas de juro de mercado, bem como da evolução da qualidade de crédito dos emitentes em carteira, com maturidades diferenciadas, permitindo dessa forma o não enquadramento enquanto Fundo de Mercado Monetário, de acordo com o disposto no Regulamento (UE) 2017/1131.

O OIC investe em valores mobiliários, instrumentos do mercado monetário e depósitos bancários, sendo no mínimo 20% do seu Valor Líquido Global do OIC (adiante designado por VLGF) constituído por valores mobiliários com prazos de vencimento residual superior a 24 meses. Cumulativamente, os ativos que compõem a carteira do OIC deverão observar uma Maturidade Média Ponderada superior a 6 meses e uma Duração Média Ponderada superior a 12 meses, conforme melhor detalhado no Documento Único do OIC.

O OIC pode investir em instrumentos financeiros representativos de dívida com taxa variável ou com taxa fixa, e em títulos de dívida sénior, tais como, obrigações de dívida pública de países pertencentes à UE ou à OCDE, obrigações de dívida pública de países considerados emergentes, obrigações diversas emitidas por entidades privadas, em obrigações hipotecárias, títulos de dívida objeto de securitização, valores mobiliários condicionados por eventos de crédito, e outros instrumentos representativos de dívida de curto prazo emitidas por entidades públicas ou privadas. O OIC não pode investir mais de 50% do VLGF em instrumentos do mercado monetário sem *rating* da emissão ou do emitente. No caso do ativo possuir uma garantia prestada por terceiros será elegível para o rácio somente no caso do garante não possuir *rating*.

O OIC não investe o seu património em ações ou mercadorias, obrigações convertíveis ou obrigações que confirmem o direito de subscrição de ações ou de aquisição a outro título de ações, títulos de participação, títulos de dívida subordinada diretamente ou indiretamente, ou em unidades de participação de fundos cujo regulamento de gestão não proíba o investimento nos ativos atrás referidos.

O OIC pode investir, num máximo de 10% do seu VLGF, em Unidades de Participação de fundos de investimento cuja política de investimento seja compatível com a do OIC, conforme descrita anteriormente.

Por princípio o OIC não utiliza instrumentos e produtos financeiros derivados para cobrir riscos de variação do preço dos ativos em carteira ou riscos de variabilidade dos rendimentos. No entanto, o OIC pode efetuar a cobertura dos riscos mencionados, sempre que a gestão antecipe alterações das condições do mercado. O OIC pode realizar, para fins de cobertura de risco, operações de permuta de taxas de juro (*swaps*), celebrar acordos de taxas de juro e poderá utilizar “credit default swaps”.

O OIC pode igualmente investir até 10% do seu património em valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário não admitidos à cotação.

O OIC investirá o seu património em valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário admitidos à cotação ou negociados em Bolsas de valores e mercados regulamentados de um Estado Membro da União Europeia ou na Bolsa de Valores de Londres. Os valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário podem ser transacionados em mercados não regulamentados, que utilizando sistemas de



liquidação internacionalmente reconhecidos pelos mercados financeiros (p.ex. *Clearstream Euroclear*), assegurem liquidez e garantam a correta e adequada avaliação dos títulos transacionados.

O OIC é administrado, gerido e representado pela Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.. As funções de banco depositário são exercidas pela Caixa Geral de Depósitos, S.A. (CGD).

BASES DE APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

Bases de apresentação

As demonstrações financeiras foram preparadas numa ótica de continuidade e estão apresentadas com base nos registos contabilísticos do OIC, mantidos de acordo com o Plano Contabilístico dos Organismos de Investimento Coletivo, emitido pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta entidade, na sequência das competências que lhe foram atribuídas pelo Decreto-Lei nº 27/2023 de 28 de abril, o qual revogou a Lei nº 16/2015 de 24 de fevereiro.

Principais políticas contabilísticas

As políticas contabilísticas mais significativas, utilizadas na preparação das demonstrações financeiras, foram as seguintes:

a) Especialização de Exercícios

O OIC regista as suas receitas e despesas de acordo com a especialização do exercício, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do seu recebimento e pagamento.

Os juros das aplicações são reconhecidos na demonstração dos resultados do período em que se vencem, independentemente do momento em que são recebidos.

b) Unidades de participação

O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do OIC é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.

Na valorização diária dos ativos que integram o património do OIC, tendo em vista o cálculo do valor da unidade de participação a divulgar no dia útil seguinte, os preços aplicáveis e composição da carteira serão determinados às 17 horas de cada dia útil.

Na determinação da composição da carteira são consideradas todas as transações efetuadas e confirmadas até esse momento.

O valor da unidade de participação, para efeitos de subscrição, será conhecido e divulgado no dia útil seguinte àquele a que o pedido de subscrição se refere. O pedido de subscrição é realizado a preço desconhecido.

O valor da unidade de participação para efeitos de resgate será conhecido e divulgado no dia útil seguinte àquele a que o pedido de resgate se refere. O pedido de resgate é realizado a preço desconhecido, deduzido da comissão de resgate referida no ponto 5.1. do Documento Único do OIC.

c) Títulos

No que diz respeito ao critério valorimétrico dos títulos, os mesmos são valorizados de acordo com as regras estabelecidas no Documento Único do OIC, as quais são descritas na Nota 4 do presente anexo. O critério valorimétrico para a saída de títulos de carteira utilizado foi o método de custeio FIFO.



d) Comissão de gestão

A comissão de gestão constitui um encargo do OIC, a título de remuneração dos serviços de gestão de seu património que lhe são prestados pela Sociedade Gestora, sendo registada na rubrica de “Comissões”.

O OIC paga à entidade responsável pela gestão e às entidades comercializadoras, uma comissão de gestão variável anual, calculada diariamente, sobre o valor do património líquido do OIC (excluindo o valor investido em unidades de participação de fundos geridos pela entidade responsável pela gestão ou por outras entidades em relação de domínio ou de Grupo), sendo liquidada anualmente, no final do ano a que se refere.

Existe uma repartição da comissão entre a entidade responsável pela gestão e as entidades comercializadoras encontrando-se discriminado no Documento Único do OIC em Comissões e encargos a suportar pelo OIC. Sobre a comissão da entidade gestora recai Imposto do Selo, à taxa legalmente em vigor.

Esta comissão variável só será devida caso a rentabilidade anual, líquida de taxas, impostos e da comissão fixa de depósito do OIC, seja superior a 0,05%. A comissão de gestão variável corresponderá a 80% da “rentabilidade adicional”, com um máximo de 0,275%/ano. Entendendo-se por “rentabilidade adicional” o diferencial entre a rentabilidade anual líquida de taxas, impostos e de comissões fixas de depósito do OIC e 0,05%.

e) Comissão de depósito

Esta comissão destina-se a fazer face às despesas do banco depositário relativas aos serviços prestados ao OIC.

O OIC paga ao depositário uma comissão nominal fixa anual de 0,025%, calculada diariamente sobre o valor líquido global do OIC (excluindo o valor investido em unidades de participação de fundos geridos pela entidade gestora ou por outras entidades em relação de domínio ou de Grupo) antes de comissões e taxa de supervisão, sendo liquidada mensal e postecipadamente. Sobre esta comissão recai Imposto do Selo, à taxa legalmente em vigor.

f) Outros encargos

Para além dos encargos de gestão e de depósito, o OIC suporta os encargos decorrentes das transações de valores efetuadas por sua conta no quadro da política de investimentos estabelecida no Documento Único do OIC, designadamente taxas de corretagem e encargos com a aquisição, resgate ou transferência de unidades de participação de outros OIC, custos de auditoria (incluindo custos pela emissão de declaração de saldos para entrega aos auditores), custos em matéria de preços de transferência, juros, custos de financiamento relacionados com endividamento, comissões de manutenção de conta e outros custos e comissões bancárias, e impostos devidos pelo OIC, conforme descrito na secção Regime Fiscal do Documento Único. Para além das comissões cobradas no âmbito do Fundo, o OIC poderá suportar eventuais comissões indiretas dos OIC em que invista.

Adicionalmente, o OIC incorpora custos de *research*, orçamentados pelo valor máximo de 0,005% para o ano de 2024, enquanto instrumento indispensável à análise desenvolvida internamente, no sentido de permitir o robustecimento da proposta de valor da sociedade gestora, assente na necessidade de recurso a apoio especializado externo, dada a abrangência global e multiplicidade de classes de ativos a considerar nas estratégias de investimento. O montante dos custos a afetar ao OIC decorre da “Metodologia de imputação de custos com estudos de investimento”, constante da Política interna da sociedade gestora, que define que os mesmos são refletidos diariamente, nas diferentes carteiras, pela parte proporcional (método pro rata) do valor médio das mesmas. Estes custos corresponderão a serviços efetivamente prestados ao OIC, sendo efetuada a sua publicação detalhada no Relatório e Contas anual.



O OIC paga à CMVM, uma taxa mensal, liquidada mensal e postecipadamente. Esta taxa é calculada sobre o património líquido do OIC, correspondente ao último dia útil do mês. De acordo com o disposto na Portaria n.º 342-A/2016, de 29 de dezembro, esta taxa será alvo de majoração (taxa de majoração).

O OIC poderá incorrer em outras despesas e encargos, devidamente documentadas e que decorram do cumprimento de obrigações legais, que não as identificadas.

g) Política de distribuição de rendimentos

O OIC não distribuirá rendimentos, sendo os mesmos capitalizados na totalidade.

h) Regime fiscal

Imposto sobre o Rendimento

Em 13 de janeiro de 2015 foi publicado o Decreto-Lei n.º 7/2015 que veio aprovar o atual regime fiscal aplicável aos organismos de investimento coletivo (OIC), através do qual a tributação passou a ser efetuada essencialmente na esfera dos participantes (sistema de tributação “à saída”).

O OIC é tributado, à taxa geral de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC), fixada a 31 de dezembro de 2024 em 21%, sobre o seu lucro tributável, o qual corresponde ao resultado líquido do exercício excluídos os rendimentos de capitais, prediais e mais-valias e dos gastos associados a esses rendimentos, ou previstos no artigo 23.º-A do Código do IRC, bem como os rendimentos, incluindo os descontos, e gastos relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam a seu favor.

As mais-valias apuradas com os ativos mobiliários adquiridos pelo OIC antes de 1 de julho de 2015 são tributadas na sua esfera nos termos do regime em vigor até 30 de junho de 2015, considerando-se, para este efeito, como valor de realização, o valor de mercado a 30 de junho de 2015.

O OIC encontra-se sujeito às taxas de tributação autónoma em IRC legalmente previstas, mas encontra-se isento de qualquer derrama estadual ou municipal.

Os prejuízos fiscais apurados em determinado período de tributação são deduzidos aos lucros tributáveis, nos termos do disposto nos n.º 1 e n.º 2 do artigo 52º do Código do IRC.

O OIC encontra-se igualmente sujeito, com as necessárias adaptações, às obrigações previstas nos artigos 117.º a 123.º, 125.º, 128.º e 130.º do Código do IRC. (e.g. declaração Modelo 22 do IRC, IES, documentação fiscal, organização e centralização da contabilidade).

Imposto do Selo

No que respeita ao Imposto do Selo, os OIC são tributados em sede deste imposto sobre o valor líquido global dos seus ativos à taxa de 0,0025%, por trimestre, relativamente aos OIC que invistam exclusivamente em instrumentos de mercado monetário e depósitos bancários e à taxa de 0,0125%, por trimestre, para os restantes.

OUTRAS CONSIDERAÇÕES

As notas que se seguem respeitam à numeração definida no Regulamento da CMVM n.º 6/2013 emitido pela CMVM em 12 de setembro de 2013.

As notas cuja numeração se encontra ausente não são aplicáveis, ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras anexas.

1. CAPITAL DO OIC

O património do OIC está formalizado através de unidades de participação, desmaterializadas, com características iguais e sem valor nominal, assumindo a forma escritural, as quais conferem aos



seus titulares o direito de propriedade sobre os valores do OIC, proporcional ao número de unidades que representam.

O movimento ocorrido no capital do OIC durante o exercício de 2024 foi o seguinte:

	31-12-2023	Subscrições	Resgates	Outros	Res. líq. do exerc.	31-12-2024
Valor base	206.356.945	176.683.551	-63.695.531	-	-	319.344.965
Diferença p/ Valor Base	3.808.286	17.716.867	-5.815.322	-	-	15.709.832
Resultados transitados	628.480			10.656.347	-	11.284.827
Resultados distribuídos	-			-	-	-
Resultado líquido do exercício	10.656.347			-10.656.347	9.439.213	9.439.213
	<u>221.450.058</u>	<u>194.400.418</u>	<u>-69.510.853</u>	<u>-</u>	<u>9.439.213</u>	<u>355.778.837</u>
Nº de unidades de participação	<u>41.271.389</u>	<u>35.336.710</u>	<u>-12.739.106</u>			<u>63.868.993</u>
Valor da unidade de participação	<u>5,3657</u>	<u>5,5014</u>	<u>5,4565</u>			<u>5,5704</u>

O valor líquido global do OIC, em termos globais e unitários, assim como o número de unidades de participação em circulação apresentaram a seguinte evolução:

Ano	Mês	VLGF	Valor da UP	N.º UP's em Circulação
2024	Mar	212.711.805	5,3962	39.418.662
	Jun	235.089.814	5,4360	43.247.108
	Set	271.271.969	5,5294	49.059.563
	Dez	355.778.837	5,5704	63.868.993
2023	Mar	279.274.379	5,1887	53.823.911
	Jun	259.077.795	5,2107	49.720.780
	Set	239.271.431	5,2604	45.485.749
	Dez	221.450.058	5,3657	41.271.389
2022	Mar	407.861.416	5,2623	77.506.842
	Jun	371.017.234	5,1802	71.621.874
	Set	320.372.132	5,1263	62.496.183
	Dez	298.113.454	5,1425	57.970.963

A 31 de dezembro de 2024 e a 31 de dezembro de 2023 a divisão do número de participantes por escalão do OIC era a seguinte:

Escalões	31-12-2024	31-12-2023
UPs < 0,5%	17.470	17.284
0,5% ≤ UPs < 2%	3	1
2% ≤ UPs < 5%	1	-
	<u>17.474</u>	<u>17.285</u>



2. TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS, SUBSCRIÇÕES E RESGATES

Durante os exercícios de 2024 e 2023, o volume de transações efetuadas pelo OIC, por tipo de valor mobiliário, são os que se seguem:

	31-12-2024					
	Compras		Vendas		Total	
	Mercado	Fora Merc.	Mercado	Fora Merc.	Mercado	Fora Merc.
Dívida Pública	14.933.083	-	-	-	14.933.083	-
Obrigações Diversas	197.596.023	-	22.151.114	-	219.747.137	-
Contratos de Futuros	41.570.290	-	47.230.560	-	88.800.850	-
	<u>254.099.396</u>	<u>-</u>	<u>69.381.674</u>	<u>-</u>	<u>323.481.070</u>	<u>-</u>

	31-12-2023					
	Compras		Vendas		Total	
	Mercado	Fora Merc.	Mercado	Fora Merc.	Mercado	Fora Merc.
Dívida Pública	11.158.447	-	16.286.054	-	27.444.500	-
Obrigações Diversas	23.444.162	-	39.665.148	-	63.109.309	-
Contratos de Futuros	30.069.880	-	13.726.380	-	43.796.260	-
	<u>64.672.488</u>	<u>-</u>	<u>69.677.581</u>	<u>-</u>	<u>134.350.070</u>	<u>-</u>

Subscrições e resgates

No caso da detenção das unidades de participação por um período inferior a 7 dias, será cobrada uma comissão de resgate correspondente à valorização verificada nas unidades de participação entre a data de subscrição e a data de resgate. Sobre esta recai Imposto do Selo, à taxa legalmente em vigor. Para períodos iguais ou superiores a 7 dias, não será cobrada qualquer comissão de resgate.

De acordo com o previsto no ponto 4.3 do Capítulo II do Documento Único do OIC, poder-se-á, sob determinadas condições, aplicar uma taxa de resgate adicional de até 2,50%, a reverter para o OIC.

Quando o participante do OIC tenha um contrato de gestão discricionária de carteiras com a Caixa Gestão de Ativos, não haverá lugar ao pagamento desta comissão. As comissões de resgate também não se aplicam aos resgates efetuados pela Caixa Gestão de Ativos e pela CGD Pensões, por conta dos fundos de investimentos e dos fundos de pensões por si geridos.

Para efeitos de apuramento da comissão de resgate, é utilizado o método contabilístico FIFO (*First In, First Out*), ou seja, as unidades de participação subscritas em primeiro lugar são as primeiras a serem consideradas para efeitos de resgate.

O eventual aumento das comissões de resgate ou o agravamento das condições de cálculo da mesma só se aplicará aos participantes que adquiram essa qualidade, após a não oposição por parte da CMVM.

O proveito proveniente da comissão de resgate, reverteu a favor da Entidade Comercializadora do OIC.

Durante os exercícios de 2024 e 2023, o valor das subscrições e dos resgates, foram os seguintes:

	Valor		Comissão cobrada	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Subscrições	194.400.418	6.992.570	-	-
Resgates	69.510.853	94.312.313	-	-

Nos exercícios de 2024 e de 2023, não foram cobradas comissões de resgate aos participantes.



3. INVENTÁRIO DA CARTEIRA DE TÍTULOS

A 31 de dezembro de 2024, a carteira do OIC decompõe-se conforme se apresenta no Anexo I.

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades, durante exercício de 2024 foi o seguinte:

	31-12-2023	Aumentos	Reduções	31-12-2024
Depósitos à ordem	4.828.666	357.423.288	-346.104.747	16.147.206
	<u>4.828.666</u>	<u>357.423.288</u>	<u>-346.104.747</u>	<u>16.147.206</u>

Em 31 de dezembro de 2024 e de 2023, os depósitos à ordem (todos expressos em euros) encontram-se domiciliados nas seguintes instituições financeiras:

	31-12-2024	31-12-2023
Caixa Geral de Depósitos	15.541.690	4.218.751
Banco Bilbao Vizcaya	436.976	438.334
Banco Santander Totta	91.602	92.027
Millennium BCP	40.402	40.856
Bankinter	13.446	14.004
Caixa Bank	8.712	8.941
Banco BIC	7.951	8.249
BPI	4.013	4.259
Novo Banco	1.023	1.338
Montepio Geral	663	984
Novo Banco Madrid	728	923
	<u>16.147.206</u>	<u>4.828.666</u>

4. CRITÉRIOS DE VALORIZAÇÃO DOS ATIVOS

4.1 Momento de referência da valorização

O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do OIC é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.

Na valorização diária dos ativos que integram o património do OIC, tendo em vista o cálculo do valor da unidade de participação a divulgar no dia útil seguinte, os preços aplicáveis e composição da carteira serão determinados às 17 horas de cada dia útil.

Na determinação da composição da carteira, são consideradas todas as transações efetuadas e confirmadas, até esse momento.

O valor da unidade de participação, para efeitos de subscrição, será conhecido e divulgado no dia útil seguinte àquele a que o pedido de subscrição se refere. O pedido de subscrição é realizado a preço desconhecido.

O valor da unidade de participação para efeitos de resgate será conhecido e divulgado no dia útil seguinte àquele a que o pedido de resgate se refere. O pedido de resgate é realizado a preço



desconhecido, deduzido da comissão de resgate referida no ponto 5.1. do Documento Único do OIC.

4.2. Regras de valorimetria e cálculo do valor da unidade de participação

A valorização dos ativos integrantes do património do OIC e o cálculo do valor da unidade de participação são efetuados de acordo com as normas legalmente estabelecidas, observando-se o seguinte:

- a) Os valores mobiliários, os instrumentos derivados e os restantes instrumentos negociados em mercado regulamentado são valorizados ao último preço verificado no momento de referência, difundido através da Bloomberg ou da Reuters.
- b) Os valores mobiliários, os instrumentos derivados e os restantes instrumentos negociados em mais do que um mercado regulamentado são valorizados aos preços praticados no mercado onde os mesmos são normalmente transacionados pela entidade responsável pela gestão.
- c) Os valores mobiliários, os instrumentos derivados e os restantes instrumentos negociados em mercado regulamentado que não sejam transacionados nos 15 dias que antecedem a respetiva avaliação são equiparados a valores não negociados em mercado regulamentado, para efeitos de valorimetria.
- d) Os valores mobiliários não negociados em mercado regulamentado são valorizados ao valor médio das ofertas de compra e de venda firmes, obtidas diretamente ou difundidas através de meios de informação especializados como sejam a Bloomberg ou a Reuters. Na impossibilidade da sua obtenção será utilizado: (i) valor médio das ofertas de compra e venda difundidas através de entidades especializadas, caso as mesmas se apresentem em condições normais de mercado, ou (ii) o valor médio das ofertas de compra difundidas através de entidades especializadas, caso não se verifiquem as condições referidas em (i). Em qualquer dos casos não são elegíveis ofertas ou médias de ofertas que incluam valores de ofertas de entidades que se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão, nos termos dos artigos 20.º e 21.º do Código dos Valores Mobiliários, e cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.
- e) As unidades de participação, quando não for possível aplicar as alíneas a) e b), são avaliadas ao último valor conhecido e divulgado pela respetiva entidade responsável pela gestão;
 - a. desde que a data de divulgação do mesmo não diste mais de 3 meses da data de referência; ou
 - b. desde que, distando a data de divulgação do mesmo mais de 3 meses da data de referência, tal valor é o que reflete o justo valor atendendo às especificidades dos fundos de investimento mobiliário em que o OIC invista.
- f) As posições cambiais são avaliadas em função das últimas cotações conhecidas no momento de referência de valorização da carteira difundidas através de meios de informação especializados como sejam a Bloomberg ou a Reuters, ou pelo Banco de Portugal.
- g) Os instrumentos financeiros derivados OTC são valorizados ao valor médio das ofertas de compra e de venda firmes, obtidas diretamente ou difundidas através de meios de informação especializados como sejam a Bloomberg ou a Reuters. Na impossibilidade da sua obtenção será utilizado: (i) valor médio das ofertas de compra e venda difundidas através de entidades especializadas, caso as mesmas se apresentem em condições normais de mercado, ou (ii) o valor médio das ofertas de compra ou venda (consoante se trate respetivamente, de posições longas ou curtas) difundidas através de entidades especializadas, caso não se verifiquem as condições referidas em (i). Em qualquer dos casos não são elegíveis ofertas ou médias de ofertas que incluam valores de ofertas de entidades que se encontrem em relação de domínio ou de grupo



com a entidade responsável pela gestão, nos termos dos artigos 20.º e 21.º do Código dos Valores Mobiliários, e cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.

h) Na impossibilidade da aplicação das alíneas d) ou g), a entidade responsável pela gestão recorre à aplicação de modelos teóricos que considere mais apropriados atendendo às características do ativo, sem prejuízo dos casos particulares abaixo indicados:

a. Tratando-se de instrumentos financeiros em processo de admissão a um mercado regulamentado, pode a entidade responsável pela gestão adotar critérios que tenham por base a avaliação de instrumentos financeiros da mesma espécie emitidos pela mesma entidade e que se encontrem admitidos à negociação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões;

b. Tratando-se de instrumentos do mercado monetário, sem instrumentos financeiros derivados incorporados, que distem menos de 90 dias do prazo de vencimento, pode a entidade responsável pela gestão considerar para efeitos de avaliação o modelo do custo amortizado, desde que:

i. os instrumentos do mercado monetário possuam um perfil de risco, incluindo riscos de crédito e de taxa de juro, reduzido;

ii. a detenção dos instrumentos do mercado monetário até à maturidade seja provável ou, caso esta situação não se verifique, seja possível em qualquer momento que os mesmos sejam vendidos e liquidados pelo seu justo valor;

iii. se assegure que a discrepância entre o valor resultante do método do custo amortizado e o valor de mercado não é superior a 0,5%.

c. Tratando-se de contratos *forwards* cambiais, serão considerados para o apuramento do seu valor, a respetiva taxa de câmbio *spot*, as taxas de juro a prazo das respetivas moedas e o prazo remanescente do contrato.

5. COMPONENTES DOS RESULTADOS DO OIC

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e de 2023, os proveitos decorrentes das posições detidas nos mercados a contado e a prazo têm a seguinte decomposição:

Natureza	31-12-2024						
	Ganhos de Capital			Ganhos com Carácter de Juro		Rendimento de Títulos	Soma
	Mais Valias Potenciais	Mais Valias Efetivas	Soma	Juros vencidos	Juros decorridos		
OPERAÇÕES "À VISTA"							
Obrigações	8.840.298	132.861	8.973.159	3.237.956	3.268.981	-	6.506.937
Instr. De dívida c/przo	-	-	-	549.254	382.528	-	931.782
Depósitos	-	-	-	102.501	12.013	-	114.514
OPERAÇÕES A PRAZO							
Taxa de Juro	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	2.254.401	2.254.401	-	-	-	-
	8.840.298	2.387.262	11.227.560	3.889.711	3.663.522	-	7.553.233



	31-12-2023						
Natureza	Ganhos de Capital			Ganhos com Carácter de Juro		Rendimento de Títulos	Soma
	Mais Valias Potenciais	Mais Valias Efetivas	Soma	Juros vencidos	Juros decorridos		
OPERAÇÕES "À VISTA"							
Obrigações	11.888.275	78.831	11.967.106	2.181.621	1.474.650	-	3.656.271
Instr. De dívida c/przo	-	-	-	558.753	110.030	-	668.783
Depósitos	-	-	-	7.394	3.727	-	11.121
OPERAÇÕES A PRAZO							
Taxa de Juro							
Futuros	-	1.138.152	1.138.152	-	-	-	-
	11.888.275	1.216.983	13.105.258	2.747.768	1.588.407	-	4.336.175

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e de 2023, os custos decorrentes das posições detidas nos mercados a contado e a prazo, bem como as comissões suportadas pelo OIC têm a seguinte decomposição:

31-12-2024						
Natureza	Perdas de Capital			Juros e Comissões Suportados		Soma
	Menos Valias Potenciais	Menos Valias Efetivas	Soma	Jur. vencidos e Comissões	Juros decorridos	
OPERAÇÕES "À VISTA"						
Obrigações	2.364.300	1.623.214	3.987.514	1.614.549	-	1.614.549
Instr. De dívida c/przo	12.407	-	12.407	262.551		262.551
OPERAÇÕES A PRAZO						
Taxa de Juro						
Futuros	-	2.520.880	2.520.880	-	-	-
COMISSÕES						
De Gestão	-	-	-	691.998	-	691.998
De Depósito	-	-	-	62.812	-	62.812
De Supervisão	-	-	-	36.890	-	36.890
De Op. Extrapatrimoniais	-	-	-	604	-	604
Outras Comissões	-	-	-	16.527	-	16.527
	2.376.707	4.144.094	6.520.801	2.685.931	-	2.685.931

31-12-2023						
Natureza	Perdas de Capital			Juros e Comissões Suportados		Soma
	Menos Valias Potenciais	Menos Valias Efetivas	Soma	Jur. vencidos e Comissões	Juros decorridos	
OPERAÇÕES "À VISTA"						
Obrigações	2.776.741	2.055.528	4.832.269	21.206	-	21.206
Instr. De dívida c/przo	3.155	-	3.155			-
Depósitos	-	-	-	-	-	-
OPERAÇÕES A PRAZO						
Taxa de Juro						
Futuros	-	934.120	934.120	-	-	-
COMISSÕES						
De Gestão	-	-	-	714.368	-	714.368
De Depósito	-	-	-	64.943	-	64.943
De Supervisão	-	-	-	36.976	-	36.976
De Op. Extrapatrimoniais	-	-	-	299	-	299
Outras Comissões	-	-	-	19.899	-	19.899
	2.779.896	2.989.648	5.769.544	857.691	-	857.691



9. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos suportados pelo OIC durante os exercícios de 2024 e 2023 foram os seguintes:

	31-12-2024	31-12-2023
Impostos indiretos		
Pagos em Portugal		
Imposto do selo	138.938	159.562
	<u>138.938</u>	<u>159.562</u>

12. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

A 31 de dezembro de 2024 e 2023, o total de ativos de taxa de juro fixa detidos diretamente pelo OIC, bem como os de instrumentos financeiros derivados sobre operações de taxa de juro, decompõem-se pelos seguintes prazos residuais até à maturidade:

31-12-2024					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	ExtraPatrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	79.862.631	-	-	-	79.862.631
de 1 a 3 anos	109.735.748	-	-	-	109.735.748
de 3 a 5 anos	78.971.564	-	5.303.700	-	84.275.264
	<u>268.569.943</u>	<u>-</u>	<u>5.303.700</u>	<u>-</u>	<u>273.873.643</u>

31-12-2023					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	ExtraPatrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	61.919.859	-	-	-	61.919.859
de 1 a 3 anos	88.153.922	-	-	-	88.153.922
de 3 a 5 anos	27.214.004	-	11.212.320	-	38.426.324
	<u>177.287.785</u>	<u>-</u>	<u>11.212.320</u>	<u>-</u>	<u>188.500.105</u>

15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao OIC durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 apresentavam o seguinte detalhe:

	31-12-2024		31-12-2023	
	Valor	% VLGF *	Valor	% VLGF *
Comissão de Gestão	-	-	-	-
Comissão de Depósito	65.324	0,0261%	67.540	0,0260%
Taxa de Supervisão	39.021	0,0156%	39.404	0,0152%
Custos de Auditoria	7.722	0,0031%	7.426	0,0029%
Custos de <i>Research</i>	10.816	0,0043%	9.073	0,0035%
Imposto do Selo - Verba 29	128.091	0,0511%	128.389	0,0494%
	<u>250.975</u>		<u>251.832</u>	
Valor Médio Global do OIC	<u>250.558.262</u>		<u>259.767.055</u>	
Taxa Encar. Correntes (TEC)	<u>0,1002%</u>		<u>0,0969%</u>	

* Percentagens calculadas sobre a média diária do valor do OIC relativa ao período de referência.

A taxa de encargos correntes não inclui os seguintes encargos: (i) componente variável da comissão de gestão; (ii) custos de transação não associados à aquisição, resgate ou transferência de unidades de participação; (iii) juros suportados; e (iv) custos relacionados com a detenção de instrumentos financeiros derivados.

17. OUTROSTerceiros - Ativo

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023 estas rubricas têm a seguinte composição:

	31-12-2024	31-12-2023
Terceiros - Ativo		
Devedores		
Operações em futuros		
Margem	610.101	595.030
Operações Regularização Venda de Títulos		
Operações em Mercado	-	392.186
	<u>610.101</u>	<u>987.216</u>

Terceiros - Passivo

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023 estas rubricas têm a seguinte composição:

	31-12-2024	31-12-2023
Terceiros - Passivo		
Comissões a pagar		
Entidade Gestora	699.220	742.943
Entidade Depositária	7.444	4.941
Autoridade de Supervisão	12.707	11.294
	<u>719.371</u>	<u>759.177</u>
Outras Contas de Credores		
Estado e Outros Entes Públicos		
Imposto do Selo	40.743	28.260
Outros Valores a Pagar		
Custos de <i>Research</i>	10.816	9.586
Auditoria	2.652	2.652
	<u>54.211</u>	<u>40.498</u>
	<u>773.582</u>	<u>799.675</u>

Acréscimos e diferimentos - Ativo

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023 estas rubricas têm a seguinte composição:

	31-12-2024	31-12-2023
Acréscimos e Diferimentos - Ativo		
Acréscimos de Proveitos		
De disponibilidades		
Depósitos à ordem	12.013	3.727
Da carteira de títulos		
Obrigações diversas	3.105.040	1.473.304
Bilhetes do tesouro	263.475	-
Papel comercial	119.053	110.030
Títulos de dívida pública	163.941	-
Outros fundos públicos equiparados	-	1.346
	<u>3.663.522</u>	<u>1.588.407</u>
Outros acréscimos e diferimentos		
Ajustamentos de margem	2.250	-
	<u>2.250</u>	<u>-</u>
	<u>3.665.772</u>	<u>1.588.407</u>

Acréscimos e diferimentos - Passivo

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023 estas rubricas têm a seguinte composição:

	31-12-2024	31-12-2023
Acréscimos e Diferimentos - Passivo		
Receitas com proveito diferido		
Juros a receber		
Obrigações	-	3.306
Outros acréscimos e diferimentos		
Ajustamentos de margem	-	30.080
	-	33.386

18. CUSTOS EFETIVOS DE PESSOAL AO SERVIÇO DA SOCIEDADE GESTORA

Dando cumprimento ao exigido na Secção 6 do Anexo IV do RGA, apresenta-se de seguida o montante total de remunerações do exercício de 2024 e 2023 suportadas pela Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.:

	31-12-2024	31-12-2023
Remunerações fixas		
Orgãos de gestão	360.256	332.456
Colaboradores	4.779.221	4.734.021
	5.139.477	5.066.477
Remunerações variáveis		
Orgãos de gestão	97.000	247.000
Colaboradores	544.600	647.033
	641.600	894.033
Nº de Colaboradores remunerados:		
Orgãos de gestão	5	3
Colaboradores	99	102
	104	105

As remunerações e os benefícios refletem os valores constantes dos balancetes da sociedade gestora de 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023.

Na última verificação do cumprimento da política e procedimentos de remuneração da sociedade gestora, a função de auditoria interna não referiu a ocorrência de irregularidades.

O número de colaboradores não inclui os colaboradores cedidos por outras empresas do Grupo, cujos respetivos gastos se encontram registados na rubrica "Outros encargos administrativos".



ANEXO I

Inventário da carteira de títulos

	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	Total
01 - Instr.Fin.Cotados,em Admis. e Não Cotad.						
01.01 - Instrumentos Financeiros						
Cotados						
01.01.02 - Outros fundos públicos e equiparados						
BOTS 0% 01/2025	4.831.689	-	-156	4.831.534	163.941	4.995.475
Sub-Total:	4.831.689	-	-156	4.831.534	163.941	4.995.475
01.01.03 - Obrigações diversas						
TAGST 09-ENGY A1/25	57.198	-	-37	57.161	153	57.314
GALPPL 2% 01/2026	2.547.885	25.205	-	2.573.090	50.011	2.623.101
BCPPL 1.125% 02/2027	526.500	62.412	-	588.912	5.975	594.887
CXGD 0.375% 09/2027	1.049.730	4.356	-	1.054.086	1.153	1.055.239
CRLPL 2.5% 11/2026	1.790.715	-	-3.171	1.787.544	7.027	1.794.571
CXGD 2.875% 06/2026	1.698.793	153	-	1.698.946	26.781	1.725.727
EDPPL 3,875% 06/2028	1.994.388	69.312	-	2.063.700	40.130	2.103.830
NOVBNC 4,25% 03/2028	898.038	24.741	-	922.779	31.334	954.113
MONTPI 5,625% 05/28	1.319.565	30.173	-	1.349.738	43.474	1.393.212
BCPPL 3.125% 10/2029	1.893.540	4.750	-	1.898.290	11.712	1.910.002
BRCORO 2.375% 05/27	1.383.807	2.851	-	1.386.658	21.499	1.408.157
VW 1.375% 01/25	4.192.920	-	-196.640	3.996.280	52.145	4.048.425
MRKGR 0.5% 07/2028	2.958.958	13.299	-	2.972.256	7.408	2.979.664
NRPBBGR 0.1% 02/2026	1.100.000	-	-48.840	1.051.160	1.004	1.052.164
VW 0% 02/2025	2.502.275	-	-11.775	2.490.500	-	2.490.500
ANNGR 1.375% 01/2026	2.171.173	-	-4.327	2.166.846	28.018	2.194.864
EUROGR 3,598% 02/29	1.495.985	33.280	-	1.529.265	49.399	1.578.664
IFXGR 3,375% 02/2027	2.524.685	3.890	-	2.528.575	71.465	2.600.040
CMZB Float 03/2027	300.000	1.041	-	301.041	595	301.636
ANNGR 0.25% 09/2028	266.352	5.400	-	271.752	251	272.003
DB 1.375% 09/2026	3.451.035	6.160	-	3.457.195	15.822	3.473.017
CMZB 2.625% 12/2028	1.796.410	-	-8.452	1.787.958	2.848	1.790.806
EDENFP 1.875% 03/27	1.375.582	-	-40	1.375.542	19.921	1.395.463
BNP 1.125% 06/26	1.459.965	3.090	-	1.463.055	9.432	1.472.487
CAPFP 0.625% 06/2025	3.995.140	-	-39.020	3.956.120	13.151	3.969.271
BNFP 0% 12/2025	3.295.116	-	-73.524	3.221.592	-	3.221.592
CAFP 0.107% 06/2025	1.100.000	-	-13.156	1.086.844	648	1.087.492
KERFP 1.25% 05/2025	1.987.860	300	-	1.988.160	16.507	2.004.667
BFCM 1% 05/2025	1.983.840	-	-640	1.983.200	12.219	1.995.419
ACAFP Float 03/2025	3.600.000	2.160	-	3.602.160	7.362	3.609.522
CAFP 4,079% 05/2027	3.000.000	54.780	-	3.054.780	80.798	3.135.578
ULFP 2.5% 06/2026	1.993.220	-	-820	1.992.400	28.904	2.021.304
BFCM Float 03/2027	600.000	2.850	-	602.850	1.584	604.434
BPCEGP Float 03/26	400.000	516	-	400.516	944	401.460
CAFP 1.875% 10/2026	1.081.118	1.546	-	1.082.664	3.560	1.086.224
SGOFP 3,25% 08/2029	1.596.243	20.717	-	1.616.960	20.658	1.637.618
EFFP 2,875% 03/2029	1.895.383	12.179	-	1.907.562	17.660	1.925.222
URWFP 3,5% 09/2029	699.622	6.111	-	705.733	7.518	713.251
ACAFP 3,125% 01/2029	499.055	75	-	499.130	4.152	503.282
EDENFP 3.625% 12/26	3.049.402	-	-4.972	3.044.430	5.661	3.050.091
MCFP 2.75% 11/2027	1.197.852	7.296	-	1.205.148	4.973	1.210.121
SOCGEN 3% 02/2027	1.996.700	1.360	-	1.998.060	8.055	2.006.115



CAIXA DISPONÍVEL

	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	Total
BNFP 3.706% 11/2029	1.558.935	-	-7.485	1.551.450	7.463	1.558.913
LLOYDS 0.375% 01/25	1.798.578	-	-2.376	1.796.202	6.252	1.802.454
BACR Float 05/2026	1.977.632	-	-21.684	1.955.948	10.920	1.966.868
NGGLN 2.179% 06/2026	3.789.349	-	-17.469	3.771.880	41.968	3.813.848
BACR 2.885% 01/2027	400.000	184	-	400.184	10.594	410.778
HSBC 4,752% 03/2028	3.553.569	72.851	-	3.626.420	135.334	3.761.754
BRITEL 1,75% 03/2026	3.454.324	3.466	-	3.457.790	49.839	3.507.629
NWG Float 01/2026	1.504.970	295	-	1.505.265	13.538	1.518.803
RKTLN 3,625% 09/2028	1.023.000	2.940	-	1.025.940	10.825	1.036.765
INFLN 3% 10/2027	699.447	2.429	-	701.876	4.027	705.903
BKTSM 0.625% 10/2027	2.775.000	57.510	-	2.832.510	4.469	2.836.979
SANTAN 0,2% 02/2028	1.235.752	53.410	-	1.289.162	2.486	1.291.648
CLNXSM 3,625% 01/29	694.015	17.654	-	711.669	15.434	727.103
CABKSM Float 09/28	4.000.000	10.520	-	4.010.520	5.005	4.015.525
SANTAN 3,25% 04/2029	1.897.283	7.771	-	1.905.054	15.395	1.920.449
AZN 3,625% 03/2027	1.433.250	-	-2.156	1.431.094	42.268	1.473.362
CLNXSM 2.25% 04/2026	2.976.630	1.950	-	2.978.580	48.822	3.027.402
ERICB 1.125% 02/27	1.293.110	-	-40.092	1.253.018	13.107	1.266.125
SEB 1.75% 11/2026	3.381.810	-	-39.542	3.342.268	8.314	3.350.582
SEB 3,875% 05/2028	2.497.425	89.800	-	2.587.225	62.902	2.650.127
SWEDA 2.875% 04/2029	1.990.080	-	-8.160	1.981.920	9.767	1.991.687
ISPIM 0.625% 02/2026	2.466.580	-	-29.580	2.437.000	13.320	2.450.320
ISPIM Float 03/2025	650.000	676	-	650.676	941	651.617
SRGIM Float 04/2026	2.606.360	-	-1.264	2.605.096	20.162	2.625.258
ISPIM Float 04/2027	1.500.000	5.235	-	1.505.235	12.208	1.517.443
TITIM 2.875% 01/2026	999.980	1.800	-	1.001.780	26.629	1.028.409
LEASYS 3,875% 10/27	699.930	11.501	-	711.431	6.020	717.451
ISPIM 5% 03/2028	1.570.050	-	-7.605	1.562.445	61.438	1.623.883
LEASYS Float 04/26	800.672	1.248	-	801.920	7.556	809.476
UCGIM Float 11/2028	1.900.000	1.672	-	1.901.672	8.211	1.909.883
MS 1.75% 01/2025	3.727.955	-	-231.945	3.496.010	56.397	3.552.407
FDX 1.625% 01/27	1.264.510	11.544	-	1.276.054	20.548	1.296.602
BAC 1.776% 05/27	1.963.840	7.100	-	1.970.940	23.550	1.994.490
NFLX 3.625% 05/27	3.075.240	-	-10.260	3.064.980	13.896	3.078.876
BRK 0% 03/2025	4.574.610	-	-600	4.574.010	-	4.574.010
CMCSA 0% 09/2026	3.389.324	-	-139.400	3.249.924	-	3.249.924
TOYOTA 0.25% 07/26	2.023.700	-	-97.880	1.925.820	2.315	1.928.135
GIS 0.125% 11/2025	398.964	-	-7.476	391.488	64	391.552
GM 1% 02/2025	1.399.048	-	-2.912	1.396.136	11.934	1.408.070
V 1.5% 06/2026	2.787.176	-	-24.892	2.762.284	23.014	2.785.298
IBM 3.375% 02/2027	2.294.756	34.017	-	2.328.773	69.990	2.398.763
BAC 4,134% 06/2028	600.000	23.658	-	623.658	13.795	637.453
GE 1,5% 05/2029	1.311.380	15.792	-	1.327.172	13.175	1.340.347
MCD 3,625% 11/2027	3.543.865	43.845	-	3.587.710	11.818	3.599.528
BKNG 3,5% 03/2029	2.305.306	49.756	-	2.355.062	67.488	2.422.550
KHC 3,5% 03/2029	1.542.900	-	-12.690	1.530.210	42.000	1.572.210
MS Float 03/2027	1.200.000	3.768	-	1.203.768	1.523	1.205.291
JEF 4% 04/2029	2.196.890	72.564	-	2.269.454	62.685	2.332.139
PG 1,2% 10/2028	1.474.400	46.464	-	1.520.864	3.314	1.524.178
T 3.5% 12/2025	2.011.521	-	-2.821	2.008.700	2.877	2.011.577
F 4,165% 11/2028	600.000	11.322	-	611.322	2.807	614.129
USB Float 05/2028	1.796.760	-	-432	1.796.328	7.817	1.804.145



CAIXA DISPONÍVEL

	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	Total
F 3,25% 09/2025	1.193.748	8.016	-	1.201.764	11.540	1.213.304
JPM 3,674% 06/2028	2.200.000	41.492	-	2.241.492	46.282	2.287.774
MCD 2,375% 05/2029	2.436.700	10.600	-	2.447.300	34.974	2.482.274
EMR 1.25% 10/2025	1.376.452	8.330	-	1.384.782	3.740	1.388.522
VFC 4.125% 03/2026	1.603.520	-	-2.000	1.601.520	54.247	1.655.767
CS Float 01/2026	5.064.600	-	-62.400	5.002.200	44.970	5.047.170
UBS 0,25% 11/2028	1.788.075	64.665	-	1.852.740	781	1.853.521
WPC 2.125% 04/27	1.956.000	13.540	-	1.969.540	30.390	1.999.930
ABNANV 1.25% 05/2025	3.108.150	-	-128.490	2.979.660	22.397	3.002.057
ANNGR 0.5% 09/2029	1.751.860	29.740	-	1.781.600	2.986	1.784.586
INTNED 1.25% 02/27	1.893.597	-	-28.329	1.865.268	20.765	1.886.033
BMW 0.5% 02/2025	1.395.898	-	-1.036	1.394.862	6.005	1.400.867
DTRGR 1.25% 04/2025	997.660	-	-2.660	995.000	9.247	1.004.247
ENELIM 1.5% 07/2025	1.697.431	-	-11.388	1.686.043	11.458	1.697.501
ABBNVX 3.25% 01/2027	2.597.920	41.236	-	2.639.156	81.037	2.720.193
RABOBK 4,233% 04/29	2.565.615	34.285	-	2.599.900	72.773	2.672.673
ENELIM 3.375% 07/28	598.362	12.216	-	610.578	8.988	619.566
ADNA Float 03/2026	2.204.147	-	-253	2.203.894	4.058	2.207.952
ASML 3.5% 12/2025	2.000.960	12.900	-	2.013.860	4.986	2.018.846
TOYOTA Float 02/27	1.205.220	564	-	1.205.784	6.310	1.212.094
MBGGR 3,25% 09/2027	2.396.016	29.784	-	2.425.800	23.079	2.448.879
RABOBK Float 07/28	2.400.000	-	-312	2.399.688	19.378	2.419.066
SDZSW 3,25% 09/2029	1.790.298	24.606	-	1.814.904	17.790	1.832.694
HEIANA 3,625% 11/26	2.197.002	5.427	-	2.202.429	10.092	2.212.521
LSELN 2,75% 09/2027	1.591.888	7.584	-	1.599.472	12.416	1.611.888
COLOBD 2,25% 05/2027	592.296	768	-	593.064	8.396	601.460
ADNA 1,75% 04/2027	1.370.068	4.368	-	1.374.436	18.392	1.392.828
DSVDC Float 11/2026	900.000	2.574	-	902.574	5.005	907.579
STLA 3.375% 11/2028	1.396.598	3.360	-	1.399.958	5.566	1.405.524
ACHMEA 3.625% 11/25	2.010.840	-	-1.300	2.009.540	6.555	2.016.095
CARLB 0.375% 06/2027	913.380	31.880	-	945.260	1.901	947.161
DANBNK 1.375% 02/27	2.818.211	35.041	-	2.853.252	34.754	2.888.006
CARLB 4% 10/2028	2.034.110	45.770	-	2.079.880	19.288	2.099.168
NOVOB 3,125% 01/2029	1.191.948	25.416	-	1.217.364	23.116	1.240.480
SYDBDC 4,125% 09/27	999.420	21.270	-	1.020.690	10.510	1.031.200
DANBNK Flt 10/27	500.000	775	-	500.775	4.713	505.488
MOWINO Float 01/25	2.953.550	-	-48.345	2.905.206	23.254	2.928.460
OPBANK 2.875% 12/25	399.824	376	-	400.200	536	400.736
OPBANK 4% 06/2028	2.999.610	111.900	-	3.111.510	66.411	3.177.921
NDAFH 3,375% 06/2029	2.495.925	64.075	-	2.560.000	47.158	2.607.158
CCBGBB 0.375% 02/26	945.000	29.020	-	974.020	3.309	977.329
CCBGBB 0.01% 10/2025	1.996.500	-	-34.300	1.962.200	43	1.962.243
KBCBB 0,75% 01/2028	1.114.440	36.264	-	1.150.704	8.508	1.159.212
KBCBB 0,125% 01/2029	1.229.200	59.696	-	1.288.896	1.688	1.290.584
CCBGBB Flt 09/2027	1.300.000	1.898	-	1.301.898	2.325	1.304.223
RBIHV 0.25% 01/2025	5.667.282	23.883	-	5.691.165	13.432	5.704.597
ERSTBK 0.875% 05/26	1.951.800	-	-2.740	1.949.060	10.740	1.959.800
CCE 0% 09/2025	2.549.898	-	-45.339	2.504.559	-	2.504.559
CAABNK Float 07/27	800.000	2.440	-	802.440	6.680	809.120
MDT 0% 10/2025	2.235.195	-	-31.838	2.203.358	-	2.203.358
NESNVX 0% 12/2025	2.640.274	-	-98.254	2.542.020	-	2.542.020
ARNDTN 0% 07/2026	1.374.000	57.885	-	1.431.885	-	1.431.885



	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	Total
BDX 0.334% 08/2028	1.841.200	-	-12.140	1.829.060	2.580	1.831.640
ARNDTN 0.375 04/2027	1.368.750	31.425	-	1.400.175	4.022	1.404.197
ARNDTN 4,8% 07/2029	293.217	17.676	-	310.893	6.667	317.560
ARNDTN 0.625% 07/25	393.200	1.268	-	394.468	1.205	395.673
MIZUHO 0.214% 10/25	600.000	-	-10.560	589.440	303	589.743
MUFG 0.337% 06/2027	1.888.760	40.460	-	1.929.220	3.822	1.933.042
ANZ Float 05/2027	2.700.000	4.320	-	2.704.320	10.495	2.714.815
TD 0.5% 01/2027	3.097.861	-	-131.347	2.966.514	14.780	2.981.294
RY 4,125% 07/2028	996.150	47.120	-	1.043.270	20.342	1.063.612
NACN Float 03/2026	1.200.000	2.376	-	1.202.376	2.883	1.205.259
BMO Float 04/2027	2.700.912	600	-	2.701.512	21.347	2.722.859
BNS 3,5% 04/2029	2.993.790	60.150	-	3.053.940	74.507	3.128.447
NACN 3,75% 05/2029	2.498.875	74.550	-	2.573.425	63.185	2.636.610
RY Float 07/2028	1.300.000	1.196	-	1.301.196	12.747	1.313.943
CM Float 10/2028	2.500.000	11.450	-	2.511.450	20.875	2.532.325
CEZCP 4.875% 04/2025	3.641.880	-	-627.570	3.014.310	104.178	3.118.488
Sub-Total:	304.741.008	2.258.980	-2.394.735	304.605.253	3.105.040	307.710.292
01.03 - Instrumentos Financeiros Não Cotados						
01.03.10. Outros instrumentos de dívida de curto prazo						
BT 21MAR2025	9.680.443	-	-1.818	9.678.625	263.475	9.942.100
	9.680.443	-	-1.818	9.678.625	263.475	9.942.100
01.03.11 - Papel comercial						
P.C.VISABEIRA100ªEM	4.400.000	-	-	4.400.000	55.183	4.455.183
P.C. SUGAL 48ª EM	3.080.318	-	-	3.080.318	10.793	3.091.112
ECP REN 02DEZ 63D	2.685.104	-	-	2.685.104	7.093	2.692.198
ECP CUF 23SET 165D	1.865.426	-	-	1.865.426	20.954	1.886.380
ECP CUF 06DEZ 193D	1.374.204	-	-3.113	1.371.092	3.074	1.374.166
ECP CUF 06DEZ 284D	1.753.608	-	-7.476	1.746.132	3.757	1.749.889
ECP CIE 26SET 182D	1.865.855	-	-	1.865.855	18.198	1.884.053
Sub-Total:	17.024.516	-	-10.589	17.013.928	119.053	17.132.981
Total	336.277.657	2.258.980	-2.407.298	336.129.339	3.651.509	339.780.849



CAIXA DISPONÍVEL

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Caixa Disponível - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto** (o “OIC”), gerido pela Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A. (a “Entidade Gestora”), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2024 (que evidencia um total de 356 552 419 euros e um total de capital do OIC de 355 778 837 euros, incluindo um resultado líquido de 9 439 213 euros), a demonstração de resultados, e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as divulgações às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do **Caixa Disponível - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto** em 31 de dezembro de 2024 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes do OIC nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- (i) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do OIC de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário;
- (ii) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- (iii) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e

- (v) avaliação da capacidade do OIC de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização da Entidade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do OIC.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança, mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- (i) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- (ii) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do OIC;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do OIC;
- (iv) concluimos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do OIC, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do OIC para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o OIC descontinue as suas atividades;

- (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada; e
- (vi) comunicamos com os encarregados da governação da Entidade Gestora do OIC, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras e a pronúncia sobre as matérias previstas no n.º 5 do artigo 27.º do Regulamento da CMVM n.º 7/2023, que concretiza o Regime da Gestão de Ativos.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

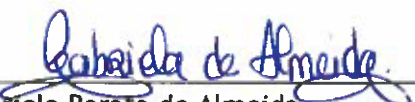
Em nossa opinião, o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o OIC, não identificámos incorreções materiais.

Sobre a matéria prevista no n.º 5 do artigo 27.º do Regulamento da CMVM n.º 7/2023, que concretiza o Regime da gestão de Ativos

Nos termos do n.º 5 do artigo 27.º do Regulamento da CMVM n.º 7/2023, que concretiza o Regime da Gestão de Ativos, devemos pronunciar-nos sobre o cumprimento dos critérios e pressupostos de avaliação dos ativos que integram o património do OIC.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 13 de fevereiro de 2025



Ana Gabriela Barata de Almeida,
(ROC n.º 1366, inscrita na CMVM sob o n.º 20160976)
em representação de BDO & Associados - SROC