



# **CAIXA WEALTH MODERADO**

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto

## **RELATÓRIO E CONTAS**

30 de junho de 2021





## ENQUADRAMENTO ECONÓMICO

No primeiro semestre de 2021, estima-se que a atividade económica mundial prolongou a trajetória de recuperação, suportada pelo progresso na vacinação contra a COVID-19 e pelo apoio da política fiscal principalmente nos EUA, embora tenham prevalecido divergências significativas entre países e setores. Neste enquadramento, o Fundo Monetário Internacional reviu em alta o crescimento do PIB real global perspetivado para 2021, de 5,5% no relatório de janeiro para 6,0% no de abril, após a contração de 3,3% registada em 2020. A instituição considerou que a referida retoma é transversal tanto ao bloco desenvolvido (+5,1%) como ao emergente (+6,7%), sendo que a robustez deverá ser desigual entre os países, dependendo da severidade da pandemia, do acesso às vacinas e da continuidade do apoio das políticas macroeconómicas. No que concerne à evolução de preços, a conjugação de efeitos de base (comparação com os baixos registos no período homólogo), a valorização das matérias-primas, a reabertura da atividade económica e as disrupções na oferta fomentaram a subida da inflação no período.

Nos EUA, a recuperação da atividade económica destacou-se face aos principais parceiros comerciais, com um crescimento em cadeia no primeiro trimestre do ano de 1,6%, segundo os dados do Bureau of Economic Analysis. Este comportamento adveio, em particular, da robustez do consumo privado alicerçada no significativo suporte fiscal que impulsionou o rendimento disponível das famílias e no considerável progresso na vacinação contra a COVID-19. No segundo trimestre, o PIB real deverá evidenciar um crescimento superior, em resultado do efeito do pacote fiscal, conhecido como The American Rescue Plan Act of 2021, no valor de 1,9 biliões de dólares, aprovado em março. A taxa de desemprego apresentou uma trajetória descendente, tendo descido de 6,7% em dezembro de 2020 para 5,9% em junho de 2021, de acordo com o Bureau of Labor Statistics. Já a inflação denotou uma forte aceleração, advinda, designadamente, de efeitos de base, do impulso da recuperação da procura e de estrangulamentos da oferta. De facto, o índice de preços PCE (a métrica de referência da Reserva Federal Americana - Fed - para a inflação) subiu de 1,2% em dezembro de 2020, em termos homólogos, para 3,9% em maio de 2021, o que representa o registo mais elevado desde agosto de 2008. A autoridade monetária caracterizou este movimento como largamente transitório, sem alterações significativas à política monetária, mantendo, desta forma, a taxa diretora no intervalo [0,00%-0,25%] e o ritmo mensal do programa de compra de ativos em 120 mil milhões de dólares. Contudo, anunciou, em junho, que o debate para a redução gradual do programa de compras irá iniciar-se nas próximas reuniões.

Por seu turno, o PIB real da Área Euro evidenciou uma contração em cadeia de 0,3%, no primeiro trimestre de 2021, segundo os dados do Eurostat. Este comportamento resultou da queda do consumo privado, em resultado das medidas de contenção da COVID-19. Nas maiores economias da região, o PIB real da Alemanha contraiu em cadeia 1,8%, de França 0,1% e de Espanha 0,5%, enquanto o de Itália cresceu 0,1%. No mesmo período, a economia portuguesa apresentou uma variação de -3,3%. Todavia, os dados qualitativos e os avanços nos planos de vacinação (e conseqüente redução das medidas de contenção da COVID-19) indicam que a atividade económica da região deverá ter iniciado uma trajetória de recuperação no segundo trimestre. A taxa de desemprego da Área Euro registou uma diminuição de 8,2% em dezembro de 2020 para 7,9% em maio, com descidas na Alemanha, de 4,0% para 3,7%, em França, de 7,8% para 7,5%, e em Espanha, de 16,2% para 15,3%, e com subidas em Itália, de 9,9% para 10,5% e em Portugal, de 6,9% para 7,2%. A inflação denotou um incremento, ao ter passado de uma variação homóloga de -0,3% em dezembro para 1,9% em junho, de acordo com o Eurostat. Porém, em semelhança com os EUA, este incremento resultou também de um conjunto de fatores temporários, nomeadamente do fim da redução temporária do IVA na Alemanha, da atualização dos ponderadores do cabaz de bens e serviços, do aumento dos preços de energia, da reabertura económica e das disrupções na oferta. Perante este enquadramento, o Banco Central Europeu - BCE - anunciou, em março, o aumento do ritmo de compra de ativos ao abrigo do Programa de Compras de Emergência na Pandemia (vulgarmente conhecido pela sigla anglo-saxónica PEPP - Pandemic Emergency Purchase Programme) no decurso do segundo e terceiro trimestres de 2021, de forma a



preservar as conduções de financiamento em níveis favoráveis. Salientou-se, ainda, a submissão à Comissão Europeia dos Planos de Recuperação e Resiliência pelos Estados-membros.

Por fim, a China registou no primeiro trimestre deste ano um crescimento em cadeia de 0,6% do PIB real, de acordo com o National Bureau of Statistics. Os dados de consumo, de produção industrial e de investimento de abril e de maio apontam para a continuidade da resiliência da atividade económica no segundo trimestre do ano corrente. A inflação subiu de 0,2% em dezembro de 2020, variação homóloga, para 1,1% em junho de 2021, mantendo-se abaixo do objetivo do banco central de 3,0%.

## MERCADOS FINANCEIROS

Na atual conjuntura de retoma económica, no primeiro semestre de 2021, os mercados financeiros mantiveram o padrão cíclico, evidenciado desde finais de março de 2020. Neste âmbito, as classes de ativos de maior risco apresentaram performances positivas, com alguns mercados a atingirem máximos históricos ou de vários anos, o que contrastou com as negativas dos ativos considerados de refúgio. Para estes desempenhos contribuíram a recuperação económica global, possibilitada pela diminuição gradual das medidas de confinamento, decretadas para conter a pandemia COVID-19, e o impulso na procura agregada dos programas de estímulo fiscal, ao gerarem um ambiente favorável para um maior otimismo dos consumidores, dos empresários e dos investidores.

No mercado Monetário, as taxas de prazos mais curtos dos EUA evidenciaram quedas ligeiras, o que comparou com a estabilidade das da Área Euro. No mercado em dólares, o indexante Libor variou -9p.b., para 0,15%, no prazo de 3 meses, -10p.b., para 0,16%, no de 6 meses e -10p.b., para 0,25%, no de 12 meses. Já a Euribor manteve-se a -0,54%, na maturidade de 3 meses, aumentou de 1p.b., para -0,52%, na de 6 meses, e 2p.b., para -0,48%, na de 12 meses.

No que respeita às Obrigações de Dívida Pública, os mercados foram penalizados pela subida das taxas de juro, em especial de maturidades mais longas, tendo-se observado desempenhos negativos, de cerca de 3%, tanto nos EUA como no agregado da Área Euro. O aumento das yields foi indissociável do contexto de reabertura da atividade e do reforço das políticas fiscais de apoio à economia. Nos EUA, com a recuperação mais célere que em outras regiões e com a predisposição da administração americana para impulsionar de forma substancial a economia, a yield no prazo dos 10 anos atingiu um máximo de 1,74%, o que compara com o mínimo de 0,50% registado no auge do choque económico gerado pela pandemia na primeira metade de 2020, tendo-se verificado desde o início do ano uma variação de +55p.b., para 1,47% no final de junho. Em comparação a yield no prazo dos 2 anos subiu apenas 2p.b.. Na Área Euro, perante as perspetivas de recuperação económica, para a qual contribuirá o Plano de Recuperação e Resiliência Europeu, a taxa de juro nominal germânica a 10 anos apresentou uma variação positiva, de +32p.b., para -0,21%, face ao aumento mais modesto observado na maturidade dos 2 anos, de 6p.b.. Para além do aumento das yields das obrigações do tesouro da Alemanha, o desempenho do mercado de dívida pública da Área Euro foi condicionado pelo ligeiro alargamento dos prémios de risco de alguns Estados-membros.

As performances dos vários segmentos de Obrigações de Dívida Privada - Crédito foram divergentes, com os de *high yield* (grau especulativo) em ambas as moedas a evidenciarem-se pela positiva, em virtude do forte estreitamento de *spreads*, que compensou a subida de taxas de juro. Por seu turno, os segmentos de *investment grade* (grau de investimento), tanto em euros como em dólares, registaram perdas, com a redução de *spreads* a ser insuficiente para reverter o impacto negativo da subida das yields sem risco. Estas dinâmicas ocorreram num contexto de condições financeiras favoráveis, suportadas pelas políticas monetária em vigor, em especial pelos programas de compra de ativos implementados pela Fed e pelo BCE, e de taxas de incumprimento em níveis historicamente baixos.

A classe de Ações apresentou valorizações, sendo superiores em mercados de países desenvolvidos face aos de emergentes, em especial os dos EUA e da Área Euro. Para estes desempenhos foram relevantes a forte revisão em alta dos lucros esperados a nível global, decorrente da recuperação na atividade económica, a aprovação em março nos EUA de um novo pacote de apoio à economia, no



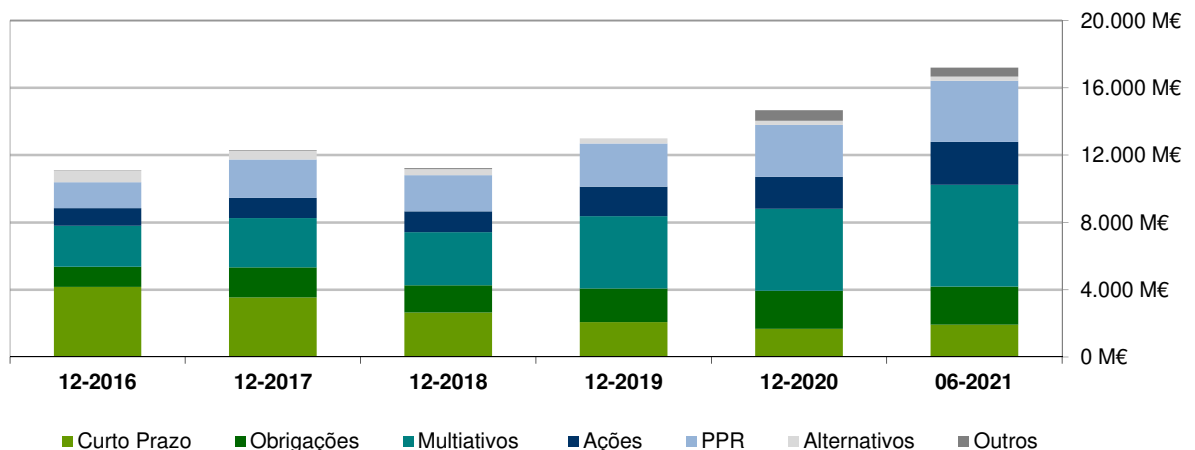
valor de 1,9 biliões de dólares, e os avanços no programa de infraestruturas. Neste último programa, com um valor global de investimento ao longo de 8 anos superior a 1 bilião de dólares, salienta-se o acordo firmado em junho, entre os senadores democratas e republicanos, que poderá representar uma base de entendimento importante para a sua aprovação no curto prazo. Paralelamente, assistiu-se à melhoria das relações comerciais e diplomáticas entre a União Europeia e os EUA, com reflexo nas suspensões das tarifas alfandegárias impostas na sequência das disputas sobre os subsídios à Airbus e à Boeing e do aumento programado das taxas às importações de aço e alumínio pelos EUA. A performance mais modesta do agregado de emergentes, refletiu a deterioração da situação pandémica em vários países da América Latina e da Ásia, tais como a Índia e o Brasil, e a manutenção das tensões diplomáticas sino-americanas.

Em relação ao Mercado Cambial, face ao euro, o dólar americano, a libra e o dólar canadiano apreciaram, o que comparou com a desvalorização do iene e do franco suíço. A moeda americana foi favorecida pelas expectativas de recuperação mais célere da economia dos EUA comparativamente ao bloco europeu. Esteve ainda em evidência a moeda britânica, cuja apreciação foi suportada pelo anúncio por parte do Banco Central de Inglaterra que irá reduzir o ritmo de compras de ativos.

## MERCADO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO

Em 30 de junho de 2021, o valor dos ativos geridos pelos fundos mobiliários portugueses ascendeu a 17.202,3 milhões de euros, o que reflete um aumento de 17% nos montantes sob gestão, desde o início do ano.

Os Fundos Multiativos constituem o principal segmento de mercado, representando 35,1% dos fundos geridos e registaram um acréscimo de 24% no decorrer do semestre. O segundo lugar, com uma quota de 21,2%, é representado pelo segmento dos fundos PPR e registou um acréscimo de montante na ordem dos 18%. Seguido dos Fundos de Ações e de Obrigações, com uma quota de 14,8% e de 13,1%, respetivamente.



No final de junho, as quatro maiores gestoras portuguesas de fundos mobiliários concentravam 90,5% dos ativos sob gestão. A sociedade gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 5.739 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 33,3%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 3.705 milhões de euros e uma quota de 21,5%, e a BPI Gestão de Ativos com 3.113 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 18,1%.

Fonte: APFIPP: Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, Pensões e Patrimónios - Valores a junho 2021. Na categoria *Outros Fundos* está considerado o Caixa Disponível, Fundo de Investimento Mobiliário Aberto (528M€), que em 2019 estava classificado como Fundos de Curto Prazo Euro.



## ATIVIDADE DO FUNDO

### Caracterização

O CAIXA WEALTH MODERADO - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto (adiante designado por Fundo) iniciou a sua atividade em 26 de dezembro de 2018 e é comercializado na Caixa Geral de Depósitos.

O Fundo tem como objetivo principal, proporcionar aos participantes o acesso a uma carteira constituída por diversas classes de ativos, investindo de forma repartida em ações e obrigações. O investimento em ações direta ou indiretamente não excede 60% do valor líquido global do Fundo.

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.

A incorporação desta temática na estratégia de investimentos da Caixa Gestão de Ativos está enquadrada na Política de Investimento Socialmente Responsável, Política de Envolvimento e da Política de Exercício dos Direitos de Voto, que estão disponíveis no sítio da internet da Caixa Gestão de Ativos ([www.caixagestaodeativos.pt](http://www.caixagestaodeativos.pt)). É entendimento da Caixa Gestão de Ativos que a concretização do definido nas citadas Políticas permite cumprir o desígnio estratégico de constituir-se como um exemplo na realização de Investimentos Socialmente Responsáveis, centrando a sua atuação nas dimensões principais, integração e envolvimento.

### Estratégia de investimento

O Fundo registou um desempenho positivo na primeira metade de 2021.

A exposição a ações, geograficamente repartida entre Estados Unidos, Europa, Ásia e mercados emergentes representou em média 44% do valor do Fundo.

No primeiro semestre do ano os mercados acionistas registaram valorizações expressivas assentes na recuperação económica, por sua vez alicerçada em medidas de estímulo já executadas ou em vias de implementação por parte dos Governos e Bancos Centrais, e na evolução dos programas de vacinação um pouco por todo o mundo, que permitiram a gradual flexibilização das medidas de confinamento.

De acordo com a visão estratégica para a classe de ações, iniciou-se o ano com um posicionamento de sobre-exposição a ações da Área Euro e Estados Unidos. Decorrente da visão favorável para a classe, no início de março, incrementou-se o posicionamento em ações, via sobre-exposição a ações de mercados Emergentes.

Dada a boa performance dos mercados de ações no primeiro semestre do ano, o impacto desta classe de ativos foi bastante favorável para a rentabilidade do Fundo.

Em relação à exposição do Fundo à classe obrigacionista, esta manteve-se com uma alocação média agregada em torno dos 52%.

Durante o semestre o posicionamento para as obrigações de governos foi de subexposição, nomeadamente em dívida pública dos Estados Unidos. No entanto, durante o mês de junho, incrementou-se a subexposição à classe de ativos, via redução de exposição a dívida pública da Área Euro.

A acentuada subida das taxas de juro, pese embora mais pronunciada na economia norte-americana, justificam o contributo negativo da classe de obrigações de governos para o desempenho do Fundo.



No segmento de obrigações de dívida privada, o posicionamento ao longo do primeiro semestre foi de sobre-exposição, iniciando o ano com maior posicionamento em obrigações de empresas europeias (investment grade e high yield) e norte-americanas (high yield).

No início de março, com o objetivo de redução da duração da carteira neutralizou-se a sobre-exposição a obrigações de empresas norte-americanas (investment grade) – a subclasse com maior duração, por contrapartida de incremento do posicionamento em obrigações de empresas de rating high yield europeias, e norte-americanas.

Apesar do estreitamento dos spreads de crédito registado no primeiro semestre ter sido positivo, o impacto desfavorável da subida das taxas de juro levou a que esta classe de ativos tenha contribuído desfavoravelmente para o desempenho do Fundo.

Ao longo do semestre o Fundo manteve inalterada a exposição a matérias-primas. A classe contribuiu favoravelmente para a rentabilidade da carteira, acompanhando a evolução positiva da classe de ativos, com destaque para o preço do petróleo.

O Fundo prosseguirá com a estratégia de nível de risco atual, procurando manter a volatilidade entre 10% e 15% e a classificação 4 no ISRR (Índice Sintético de Risco e Remuneração), com exposição ao mercado acionista em torno dos 40% e ao mercado obrigacionista ao redor de 56%.

#### **Medidas tomadas no âmbito da pandemia Covid-19**

Na sequência do surto pandémico Covid-19, o Conselho de Administração da sociedade gestora do Fundo tomou medidas de minimização dos riscos resultantes do desenvolvimento da pandemia e ativou o plano de contingência, passando a atividade a ser desenvolvida no edifício sede e em regime de teletrabalho.

O Conselho de Administração da Sociedade Gestora continuará a acompanhar a evolução da situação económica internacional e os seus efeitos nos mercados mobiliários, considerando que as atuais circunstâncias excecionais decorrentes da pandemia não colocam em causa a continuidade das operações do Fundo.

#### **Avaliação do desempenho**

Em 30 de junho de 2021, o valor líquido global do Fundo ascendia a 187.112.300 euros, repartidos por 29.664.696,4027 unidades de participação, detidas por 199 participantes. Nos últimos doze meses, o fundo obteve uma rentabilidade de %.

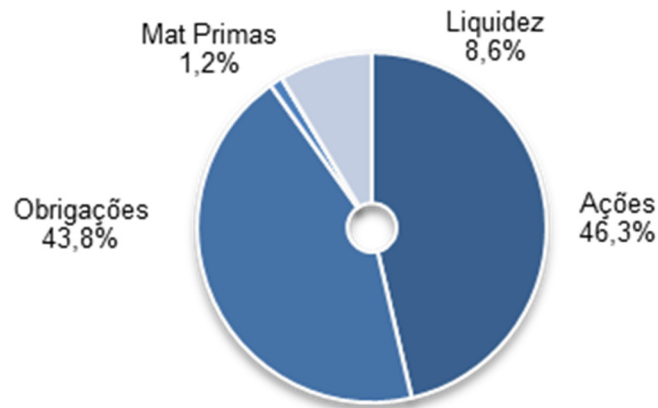
#### **Demonstração do património a 30 de junho de 2021**

*Valores em euros*

Valores Mobiliários	172.240.592
Saldos Bancários	10.976.427
Outros Ativos	4.845.243
<b>Total dos Ativos</b>	<b>188.062.262</b>
Passivo	949.962
<b>Valor Líquido de Inventário</b>	<b>187.112.300</b>

**Caracterização dos Valores Mobiliários***Valores em euros*

Cotados em Bolsa portuguesa	309.601
Cotados em Bolsa europeia	36.053.252
Cotados em Bolsa não europeia	626.666
Negociados nouro mercado	1.369.267
Papel Comercial	0
Unidades de participação	133.881.806
Não cotados	0

**Composição da carteira****Dados Históricos***valores em euros*

Ano	Valor Líquido			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2018	22.951.387,27	5.477.244,40	3.884.414,19	-
2019	124.597.065,45	27.647.456,10	27.820.864,12	11.826.633,23
2020	114.850.219,53	28.029.834,89	28.916.797,92	11.599.188,93
2021 (*)	116.923.354,63	28.788.533,52	30.162.691,19	11.237.720,60

Ano	Número de UPs			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2018	4.590.870,76	1.095.560,34	776.944,85	-
2019	22.334.358,88	4.942.878,88	4.963.447,92	2.168.014,02
2020	19.158.204,12	4.651.253,97	4.778.395,33	1.966.384,00
2021 (*)	18.575.840,23	4.543.947,32	4.736.072,42	1.808.836,42



Ano	Valor UP			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2018	4,9994	4,9995	4,9996	-
2019	5,5787	5,5934	5,6051	5,4551
2020	5,9948	6,0263	6,0516	5,8987
2021 (*)	6,2944	6,3356	6,3687	6,2127

Ano	Rendibilidade			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2019	11,59%	11,88%	12,11%	9,10%
2020	7,43%	7,71%	7,94%	8,11%
2021 (*)	13,06%	13,36%	13,59%	13,77%

Ano	Classe de Risco			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2019	4	4	4	4
2020	6	6	6	6
2021 (*)	4	4	4	4

(\*) – valores relativos ao primeiro semestre de 2021

A rendibilidade refere-se aos últimos os 12 meses.

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

As rendibilidades divulgadas representam dados passados e não garantem rendibilidades futuras. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função da classe de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

Valores em euros

	2018	2019	2020	2021 (*)
Proveitos e Ganhos	0	26.939.342	60.509.505	23.434.525
Custos e Perdas	3.648	13.160.984	49.353.650	14.287.793
<b>Resultado Líquido</b>	-3.648	13.778.358	11.155.855	9.146.732

Impostos, Comissões e Taxas	2018	2019	2020	2021 (*)
- Impostos	217	170.687	194.903	99.702
- Comissão de Gestão	3.047	1.244.328	1.529.416	778.810
- Comissão de Gestão Variável	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Outras Comissões e Taxas	0	1.478	4.655	1.086
- Comissão de Depósito	339	144.271	178.807	91.284
- Comissões e Taxas indiretas		601.135	872.757	458.772
- Taxa de Supervisão	39	21.967	25.564	13.249
- Custos de Auditoria	0	2.522	2.214	1.107
- Custos de Transação	0	56.104	10.894	1.866





<b>Custos suportados pelos participantes</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021 (*)</b>
- Comissões de Subscrição	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Comissões de Resgate	0	0	0	0

(\*) – valores relativos ao primeiro semestre de 2021

n.a. – não aplicável

Lisboa, 23 de agosto de 2021



## **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**


**BALANÇOS**

EM 30 DE JUNHO DE 2021 E 2020

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO								CAPITAL E PASSIVO				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2021			30-06-2020		CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2021	30-06-2020
			Bruto	Mv	mv/P	Líquido	Líquido					
<b>CARTEIRA DE TÍTULOS</b>								<b>CAPITAL DO OIC</b>				
21	Obrigações	3	38.563.940	108.672	313.826	38.358.786	36.615.073	61	Unidades de Participação	1	148.323.482	157.210.516
22	Ações		-	-	-	-	-	62	Variações Patrimoniais	1	4.711.521	6.359.175
23	Outros Títulos de Capital		-	-	-	-	-	64	Resultados Transitados	1	24.930.565	13.774.710
24	Unidades de Participação	3	109.716.302	24.297.894	132.390	133.881.806	127.202.097	65	Resultados Distribuídos		-	-
25	Direitos		-	-	-	-	-	67	Dividendos Antecipados das SIM		-	-
26	Outros Instrumentos de Dívida		-	-	-	-	-	66	Resultados Líquidos do Exercício	1	9.146.732	-2.235.544
	<b>TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS</b>		<b>148.280.242</b>	<b>24.406.566</b>	<b>446.216</b>	<b>172.240.592</b>	<b>163.817.170</b>		<b>TOTAL DO CAPITAL DO OIC</b>		<b>187.112.300</b>	<b>175.108.857</b>
<b>OUTROS ATIVOS</b>								<b>PROVISÕES ACUMULADAS</b>				
31	Outros Ativos da Carteira		-	-	-	-	-	48	Provisões para Encargos		-	-
	<b>TOTAL DE OUTROS ATIVOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	481	<b>TOTAL PROVISÕES ACUMULADAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TERCEIROS</b>								<b>TERCEIROS</b>				
411+...+418	Contas de Devedores	17	4.704.421	-	-	4.704.421	3.315.750	421	Resgates a Pagar a Participantes	17	1.000	-
	<b>TOTAL DOS VALORES A RECEBER</b>		<b>4.704.421</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.704.421</b>	<b>3.315.750</b>	422	Rendimentos a Pagar a Participantes		-	-
<b>DISPONIBILIDADES</b>								<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>				
11	Caixa		-	-	-	-	-	55	Acréscimos de Custos		-	-
12	Depósitos à Ordem	3	10.976.427	-	-	10.976.427	11.253.226	56	Receitas com Provento Diferido		-	-
13	Depósitos a Prazo e com pré-aviso		-	-	-	-	-	58	Outros Acréscimos e Diferimentos	17	27.888	-
14	Certificados de Depósito		-	-	-	-	-	59	Contas Transitórias Passivas		-	-
18	Outros Meios Monetários		-	-	-	-	-		<b>TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. PASSIVOS</b>		<b>27.888</b>	<b>-</b>
	<b>TOTAL DAS DISPONIBILIDADES</b>		<b>10.976.427</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.976.427</b>	<b>11.253.226</b>		<b>TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO</b>		<b>188.062.262</b>	<b>178.626.022</b>
<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>								<b>Valor Unitário da Unidade de Participação</b>				
51	Acréscimos de Proveitos	17	134.034	-	-	134.034	173.719	1	Categoria A		6,2944	5,5672
52	Despesas com Custo Diferido	17	6.788	-	-	6.788	18.453		Categoria B		6,3356	5,5891
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	17	-	-	-	-	47.704		Categoria C		6,3687	5,6066
59	Contas Transitórias Ativas		-	-	-	-	-		Categoria D		6,2127	5,4607
	<b>TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. ATIVOS</b>		<b>140.822</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>140.822</b>	<b>239.876</b>					
	<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>164.101.912</b>	<b>24.406.566</b>	<b>446.216</b>	<b>188.062.262</b>	<b>178.626.022</b>					
	<b>Total do Nº de Unidades de Participação</b>	1				<b>29.664.696</b>	<b>31.442.103</b>					

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

Categoria A	18.575.840	19.863.969
Categoria B	4.543.947	4.672.512
Categoria C	4.736.072	4.784.532
Categoria D	1.808.836	2.121.090

**CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS**

EM 30 DE JUNHO DE 2021 E 2020

(Montantes expressos em Euros)

DIREITOS SOBRE TERCEIROS					RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2021	30-06-2020	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2021	30-06-2020
<b>OPERAÇÕES CAMBIAIS</b>					<b>OPERAÇÕES CAMBIAIS</b>				
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		-	-
<b>OPERAÇÕES SOBRE TAXAS DE JURO</b>					<b>OPERAÇÕES SOBRE TAXAS DE JURO</b>				
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		-	-	925	Futuros		-	-
	TOTAL		-	-		TOTAL		-	-
<b>OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES</b>					<b>OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES</b>				
934	Opções		-	-	934	Opções		-	-
935	Futuros	13	4.744.230	7.258.386	935	Futuros		-	-
	TOTAL		4.744.230	7.258.386		TOTAL		-	-
<b>COMPROMISSOS DE TERCEIROS</b>					<b>COMPROMISSOS COM TERCEIROS</b>				
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		-	-
	<b>TOTAL DOS DIREITOS</b>		<b>4.744.230</b>	<b>7.258.386</b>		<b>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
99	Contas de Contrapartida		-	-	99	Contas de Contrapartida		4.744.230	7.258.386

**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS**

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2021 E 2020

*(Montantes expressos em Euros)*

CUSTOS E PERDAS					PROVEITOS E GANHOS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2021	30-06-2020	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2021	30-06-2020
<b>CUSTOS E PERDAS CORRENTES</b>					<b>PROVEITOS E GANHOS CORRENTES</b>				
<b>JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS</b>					<b>JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS</b>				
712+713	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		34.324	81.350	812 + 813	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		207.490	352.682
711+714+717+718	De Operações Correntes		-	-	811+814+817+818	De Operações Correntes		-	-
719	De Operações Extrapatrimoniais		14.609	5.871	819	De Operações Extrapatrimoniais		-	838
<b>COMISSÕES E TAXAS</b>					<b>RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>				
722+ 723	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		1.866	5.367					
724+...+728	Outras, em Operações Correntes		884.430	863.485	822+...+824/5	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		232.727	517.142
729	De Operações Extrapatrimoniais		398	971	829	De Operações Extrapatrimoniais		-	-
<b>PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS</b>					<b>GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS</b>				
732 + 733	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		11.807.251	27.434.532					
731+...+738	Outras, em Operações Correntes		-	-	832 + 833	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos		20.240.161	24.960.621
739	Em Operações Extrapatrimoniais		1.441.860	9.078.004	831+838	Outras Operações Correntes		-	-
<b>IMPOSTOS</b>					<b>Em Operações Extrapatrimoniais</b>				
7411 + 7421	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos Patrimoniais	9	18.892	24.020	839			2.751.470	9.488.862
7412 + 7422	Impostos Indiretos	9	80.810	78.223	<b>REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES</b>				
7418 + 7428	Outros Impostos		-	-	851	Para Riscos e Encargos		-	-
75	<b>PROVISÕES DO EXERCÍCIO</b>				87	<b>OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES</b>		-	-
751	Provisões para Encargos		-	-	<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)</b>				
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES		3.353	2.198				23.431.848	35.320.145
<b>TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)</b>			<b>14.287.793</b>	<b>37.574.021</b>	<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)</b>				
<b>CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS</b>					<b>PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS</b>				
781	Valores Incobráveis		-	-	881	Recuperação de Incobráveis		-	-
782	Perdas Extraordinárias		-	-	882	Ganhos Extraordinários		-	-
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores		-	-	883	Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores		2.677	18.332
788	Outros Custos e Perdas Eventuais		-	-	888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais		-	-
<b>TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)</b>				
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se&gt;0)</b>			<b>9.146.732</b>	<b>-</b>	<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se&lt;0)</b>				
<b>TOTAL</b>			<b>23.434.525</b>	<b>37.574.021</b>	<b>TOTAL</b>				
					<b>23.434.525</b>				
					<b>37.574.021</b>				
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos E Outros Ativos		8.836.937	-1.690.804	F-E	Resultados Eventuais		2.677	18.332
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		1.294.603	404.854	B+D-A-C+74	Resultados Antes de Impostos		9.165.624	-2.211.524
B-A	Resultados Correntes		9.144.055	-2.253.876	B+D-A-C	Resultado Líquido do Período		9.146.732	-2.235.544

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA**

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2021 E 2020

*(Montantes expressos em Euros)*

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	NOTAS	30-06-2021	30-06-2020
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Subscrição de unidades de participação		1.075.247	8.466.463
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Resgates de unidades de participação		6.522.788	23.096.009
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		<u>-5.447.541</u>	<u>-14.629.546</u>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Venda de títulos e outros ativos da carteira		12.817.757	29.378.113
Reembolso de títulos e outros ativos da carteira		600.000	310.896
Resgates de unidades de participação noutros OIC		18.395.118	38.896.467
Rendimento de títulos e outros ativos da carteira		215.373	501.485
Juros e proveitos similares recebidos		259.789	505.512
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Compra de títulos e outros ativos		17.040.162	13.567.953
Subscrições de unidades de participação noutros OIC		2.978.063	36.445.707
Juros e custos similares pagos		34.324	81.350
Comissões de Bolsa suportadas		5	-
Comissões de corretagem		1.870	5.303
Outras taxas e comissões		125	231
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos		<u>12.233.488</u>	<u>19.491.929</u>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Operações cambiais		1.879.914	8.701.241
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Operações cambiais		1.886.571	8.509.639
Margem inicial em contratos de futuros e opções		-	1.400.000
Fluxo das operações a prazo e de divisas		<u>-6.657</u>	<u>-1.208.398</u>
<b>OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE</b>			
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Comissão de gestão		780.659	776.413
Comissão de depósito		91.501	90.317
Imposto e taxas		96.241	93.078
Auditoria		1.107	1.107
Custos de research		1.114	1.236
Fluxo das operações de gestão corrente		<u>-970.622</u>	<u>-962.151</u>
<b>OPERAÇÕES EVENTUAIS</b>			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Ganhos imputáveis a exercícios anteriores		-	-
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Perdas imputáveis a exercícios anteriores		-	-
Fluxo das operações eventuais		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período (A)</b>		<b>5.808.668</b>	<b>2.691.834</b>
<b>Efeito das Diferenças de Câmbio</b>		<b>2.773</b>	<b>-109</b>
<b>Disponibilidades no início do período (B)</b>	3	<b>5.164.986</b>	<b>8.561.501</b>
<b>Disponibilidades no fim do período (C) = (B) + (A)</b>	3	<b>10.976.427</b>	<b>11.253.226</b>



## **DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2021 E 2020**

*(montantes expressos em Euros)*

### INTRODUÇÃO

A denominação do Fundo é Caixa Wealth Moderado - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto (adiante designado por “Fundo”). Foi autorizado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários em 5 de dezembro de 2018, tendo iniciado a sua atividade em 26 de dezembro de 2018, com duração indeterminada.

O fundo investe a sua carteira em ativos líquidos, nomeadamente ações e obrigações, bem como, valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário. Investe ainda no segmento de mercadorias e matérias-primas, produtos estruturados e certificados.

Pode também investir em unidades de participação de OICVM aberto, desde que os documentos constitutivos limitem o investimento a 10% em unidades de participação de outros fundos. Os fundos de investimento poderão ser harmonizados ou não harmonizados de acordo com a definição da Lei 16/2015 de 24 de fevereiro e o Regulamento da CMVM nº 2/2015 ou do normativo que os venha a substituir nesta matéria.

Até 1/3 do seu valor líquido global, o Fundo pode investir em outros valores mobiliários, e pode deter ativos de curto prazo, nomeadamente bilhetes do tesouro, certificados de depósito, depósitos bancários, papel comercial e aplicações nos mercados interbancários na medida adequada para fazer face ao movimento normal de resgate de unidades de participação e a uma gestão eficiente do Fundo.

O investimento em ações, direta ou indiretamente, não excede 60% do valor líquido global do Fundo. No caso em que se invista em outros fundos, estes terão de ter um nível máximo de comissão de gestão de 3%.

O Fundo 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 Fundo, 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 pela Lei nº 16/2015 de 24 de fevereiro, alterada pelo Decreto-Lei nº 124/2015 de 7 de julho.

#### 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 Fundo emite unidades de participação de acordo com quatro categorias diferentes cuja distinção é definida em função das respetivas comissões de gestão.

- Na categoria A o montante mínimo da subscrição inicial é de 125.000 euros. O montante máximo nesta categoria é de 500.000 euros.

- A subscrição na categoria B está condicionada ao Cliente ter um saldo de subscrições líquidas na categoria A de 500.000 euros. O montante máximo nesta categoria é de 500.000 euros.

- A subscrição na categoria C está condicionada ao Cliente ter um saldo de subscrições líquidas na categoria B de 500.000 euros. O montante máximo nesta categoria é de 4.000.000 euros.

- A subscrição na categoria D está condicionada ao Cliente ter um saldo de subscrições líquidas na categoria C de 4.000.000 euros.

O valor da unidade de participação de cada Categoria é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação da respetiva Categoria. O valor líquido global do Fundo 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 Fundo, 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.

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.

c) Títulos

No que diz respeito ao critério valorimétrico dos títulos, os mesmos são valorizados de acordo com as regras estabelecidas no Prospeto do Fundo, 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 Fundo, a título de remuneração dos serviços de gestão de seu património que lhe são prestados pela Sociedade Gestora, sendo registada na rubrica de "Comissões".

A comissão de gestão é específica para cada Categoria de unidade de participação, pelo que é afeta ao património representado por essa Categoria.

A título de remuneração de serviços a si prestados, o Fundo pagará à entidade responsável pela gestão, uma comissão nominal fixa anual para a Categoria A de 1,00%, para a Categoria B de 0,75%, para a Categoria C de 0,55% e para a Categoria D de 0,40% calculada diariamente sobre o valor líquido global do Fundo afeto a cada uma das Categorias respetivamente, antes de comissões e taxa de supervisão, e liquidada mensal e postecipadamente. A partir de 1 de janeiro de 2019, passou a incidir sobre esta comissão Imposto de Selo à taxa legalmente em vigor.





e) Comissão de depositário

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

O Fundo paga ao depositário uma comissão nominal fixa anual de 0,10%, calculada diariamente sobre o valor do património líquido do Fundo antes de comissões e taxa de supervisão, sendo liquidada mensal e postecipadamente. A partir de 1 de janeiro de 2019, passou a incidir sobre esta comissão Imposto de Selo à taxa legalmente em vigor.

f) Outros encargos

Para além dos encargos de gestão e de depósito, o Fundo suporta os encargos decorrentes das transações de valores efetuadas por sua conta, no quadro da política de investimentos estabelecida no Prospeto, designadamente: taxas de corretagem, de realização de operações de Bolsa ou fora de Bolsa, encargos fiscais, bem como os custos de auditoria obrigatórios.

O Fundo incorpora ainda custos de research, orçamentados para o ano de 2021 pelo valor máximo de 0,002%/ano sobre o VLGf, 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 Fundo 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.

Adicionalmente, o Fundo paga à CMVM uma taxa mensal, liquidada mensal e postecipadamente. Esta taxa é calculada sobre o património líquido do Fundo, correspondente ao último dia do mês.

g) Política de rendimentos

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

h) Regime fiscal

O Decreto-Lei n.º 7/2015 entrou em vigor no dia 1 de julho de 2015, o qual estabeleceu que o Fundo passou a ser tributado em IRC, à taxa geral prevista no Código do IRC (atualmente fixada em 21%), encontrando-se isento de derrama municipal e estadual.

O lucro tributável do Fundo corresponde ao resultado líquido do exercício, apurado de acordo com as normas contabilísticas legalmente aplicáveis, não sendo, em regra, considerados os rendimentos de capitais, prediais e mais-valias, os gastos ligados aqueles 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 para o Fundo.

Os prejuízos fiscais apurados em determinado período de tributação são deduzidos aos lucros tributáveis, havendo-os, de um ou mais dos 12 períodos de tributação posteriores, aplicando-se o disposto no n.º2 do artigo 52.º do Código do IRC.

O Fundo encontra-se sujeito a tributação autónoma às taxas previstas no Código do IRC.

O Fundo 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).

No que respeita ao Imposto do Selo, os Fundos são tributados em sede deste imposto sobre o valor líquido global dos seus ativos à taxa de 0,0025%, por trimestre, relativamente aos Fundos 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 FUNDO

O património do Fundo está formalizado através de unidades de participação, com quatro categorias diferentes, 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 Fundo, proporcional ao número de unidades que representam.

O movimento ocorrido no capital do Fundo durante o primeiro semestre de 2021 foi o seguinte:

	31-12-2020	Subscrições	Resgates	Outros	Res. líq. do exerc.	30-06-2021
Valor base						
Categoria A	95.791.021	487.359	-3.399.179	-	-	92.879.201
Categoria B	23.256.270	60.554	-597.087	-	-	22.719.737
Categoria C	23.891.977	325.874	-537.489	-	-	23.680.362
Categoria D	9.831.919	-	-787.738	-	-	9.044.182
Diferença p/ Valor Base						
Categoria A	3.623.334	112.641	-756.893	-	-	2.979.082
Categoria B	1.128.903	14.693	-141.273	-	-	1.002.323
Categoria C	998.220	74.126	-123.385	-	-	948.961
Categoria D	-56.168	-	-162.677	-	-	-218.845
Resultados transitados	13.774.710	-	-	11.155.855	-	24.930.565
Resultado líquido do exercício	11.155.855	-	-	-11.155.855	9.146.732	9.146.732
	<u>183.396.041</u>	<u>1.075.247</u>	<u>-6.505.721</u>	<u>-</u>	<u>9.146.732</u>	<u>187.112.300</u>
<b>Categoria A</b>						
Nº de unidades de participação	<u>19.158.204</u>	<u>97.472</u>	<u>-679.836</u>			<u>18.575.840</u>
Valor da unidade de participação	<u>5,9948</u>	<u>6,1556</u>	<u>6,1133</u>			<u>6,2944</u>
<b>Categoria B</b>						
Nº de unidades de participação	<u>4.651.254</u>	<u>12.111</u>	<u>-119.417</u>			<u>4.543.947</u>
Valor da unidade de participação	<u>6,0263</u>	<u>6,2132</u>	<u>6,1830</u>			<u>6,3356</u>
<b>Categoria C</b>						
Nº de unidades de participação	<u>4.778.395</u>	<u>65.175</u>	<u>-107.498</u>			<u>4.736.072</u>
Valor da unidade de participação	<u>6,0516</u>	<u>6,1373</u>	<u>6,1478</u>			<u>6,3687</u>
<b>Categoria D</b>						
Nº de unidades de participação	<u>1.966.384</u>	<u>-</u>	<u>-157.548</u>			<u>1.808.836</u>
Valor da unidade de participação	<u>5,8987</u>	<u>-</u>	<u>6,0326</u>			<u>6,2127</u>

O valor líquido global do Fundo, 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 UPs em Circulação			
			A	B	C	D	A	B	C	D
2021	Jan	181.967.591	6,0090	6,0419	6,0683	5,9158	18.976.335	4.644.787	4.722.886	1.895.836
	Fev	182.346.021	6,0456	6,0799	6,1074	5,9547	18.899.998	4.644.787	4.707.847	1.862.667
	Mar	183.968.582	6,0916	6,1275	6,1564	6,0032	18.901.473	4.644.787	4.740.685	1.862.667
	Abr	184.515.264	6,1714	6,2091	6,2394	6,0849	18.697.165	4.550.616	4.740.685	1.856.085
	Mai	184.207.030	6,1890	6,2282	6,2597	6,1056	18.590.641	4.543.947	4.736.072	1.834.748
	Jun	187.112.300	6,2944	6,3356	6,3687	6,2127	18.575.840	4.543.947	4.736.072	1.808.836



### 3. INVENTÁRIO DA CARTEIRA DE TÍTULOS

A 30 de junho de 2021, a carteira do Fundo decompõe-se conforme se apresenta no Anexo I.

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades, durante o primeiro semestre de 2021 foi o seguinte:

	31-12-2020	Aumentos	Reduções	30-06-2021
Depósitos à ordem	5.164.986			10.976.427
	5.164.986	-	-	10.976.427

Em 30 de junho de 2021 e 2020, os depósitos à ordem, por moeda, encontram-se domiciliados na seguinte instituição:

	30-06-2021		30-06-2020	
	Moeda Original	Valor em euros	Moeda Original	Valor em euros
Caixa Geral de Depósitos				
EUR	10.906.726	10.906.726	11.200.173	11.200.173
USD	42.453	35.829	35.224	31.344
GBP	27.908	32.514	16.016	17.628
CHF	1.489	1.358	4.343	4.081
		10.976.427		11.253.226

### 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 Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo 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 Fundo, 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.



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

A valorização dos ativos integrantes do património do Fundo 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 Fundo 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.

## 9. IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO

Os impostos suportados pelo Fundo durante os semestres findos em 30 de junho de 2021 e 2020 foram os seguintes:

	30-06-2021	30-06-2020
Impostos Sobre o Rendimento de Capitais		
Pagos no estrangeiro		
Dividendos	18.890	24.020
Outros rendimentos de capital	2	-
	<u>18.892</u>	<u>24.020</u>
Impostos indiretos		
Pagos em Portugal		
Imposto do selo	80.810	78.110
Pagos no estrangeiro		
Imposto do selo	-	113
	<u>80.810</u>	<u>78.223</u>
	<u>99.702</u>	<u>102.243</u>

**11. EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL**

A 30 de junho de 2021 e 2020, o Fundo detinha os seguintes valores em moeda estrangeira:

30-06-2021						
Moedas	À vista	A Prazo			Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forward	Opções		
USD	24.113.688	-	-	-	-	24.113.688
CHF	1.416.930	-	-	-	-	1.416.930
GBP	2.281.723	-	-	-	-	2.281.723
Contravalor €	24.301.523	-	-	-	-	24.301.523

30-06-2020						
Moedas	À vista	A Prazo			Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forward	Opções		
USD	17.805.376	-	-	-	-	17.805.376
CHF	1.192.858	-	-	-	-	1.192.858
GBP	2.213.899	-	-	-	-	2.213.899
Contravalor €	19.401.725	-	-	-	-	19.401.725

Naquelas datas, não existiam operações de cobertura de risco cambial em aberto.

**12. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO**

A 30 de junho de 2021 e 2020, o total de ativos de taxa de juro fixa detidos diretamente pelo Fundo, bem como os de instrumentos financeiros derivados sobre operações de taxa de juro, decompõem-se pelos seguintes prazos residuais até à maturidade:

30-06-2021					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	Extrapatrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	1.058.649	-	-	-	1.058.649
de 1 a 3 anos	18.739.396	-	-	-	18.739.396
de 3 a 5 anos	15.995.790	-	-	-	15.995.790
de 5 a 7 anos	1.630.250	-	-	-	1.630.250
mais de 7 anos	934.701	-	-	-	934.701
	38.358.785	-	-	-	38.358.785



30-06-2020					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	Extrapatrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	760.092	-	-	-	760.092
de 1 a 3 anos	17.890.729	-	-	-	17.890.729
de 3 a 5 anos	16.221.671	-	-	-	16.221.671
de 5 a 7 anos	596.758	-	-	-	596.758
mais de 7 anos	1.145.824	-	-	-	1.145.824
	<u>36.615.074</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36.615.074</u>

### 13. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Em 30 de junho de 2021 e 2020, o Fundo apresentava os seguintes valores de carteira de ações, operações extrapatrimoniais realizadas e posição de risco não coberta:

30-06-2021				
	Montante (€)	Extrapatrimoniais		SALDO
		Futuros	Opções	
Ações e Direitos	-	4.744.230	-	4.744.230
	<u>-</u>	<u>4.744.230</u>	<u>-</u>	<u>4.744.230</u>

30-06-2020				
	Montante (€)	Extrapatrimoniais		SALDO
		Futuros	Opções	
Ações e Direitos	-	7.258.386	-	7.258.386
	<u>-</u>	<u>7.258.386</u>	<u>-</u>	<u>7.258.386</u>

15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao Fundo durante os semestres findos em 30 de junho de 2021 e 2020 apresentavam o seguinte detalhe:

	30-06-2021							
	Categoria A		Categoria B		Categoria C		Categoria D	
	Valor	% VLG <sup>F</sup> *	Valor	% VLG <sup>F</sup> *	Valor	% VLG <sup>F</sup> *	Valor	% VLG <sup>F</sup> *
Comissão de Gestão	594.003	0,5157%	109.579	0,3868%	83.166	0,2837%	23.215	0,2063%
Comissão de Depósito	59.400	0,0516%	14.611	0,0516%	15.121	0,0516%	5.804	0,0516%
Taxa de Supervisão	8.290	0,0072%	2.039	0,0072%	2.110	0,0072%	810	0,0072%
Taxa de Majoração	602	0,0005%	148	0,0005%	153	0,0005%	59	0,0005%
Custos de Auditoria	693	0,0006%	170	0,0006%	176	0,0006%	68	0,0006%
Custos de Research	726	0,0006%	179	0,0006%	185	0,0006%	71	0,0006%
Comissões indiretas	287.048	0,2492%	70.605	0,2492%	73.073	0,2492%	28.047	0,2492%
	<u>950.761</u>		<u>197.330</u>		<u>173.984</u>		<u>58.074</u>	
Valor Médio Global do Fundo	<u>115.174.112</u>		<u>28.329.167</u>		<u>29.319.377</u>		<u>11.253.500</u>	
Taxa Encar. Correntes (TEC)	<u>0,8255%</u>		<u>0,6966%</u>		<u>0,5934%</u>		<u>0,5160%</u>	

	31-12-2020							
	Categoria A		Categoria B		Categoria C		Categoria D	
	Valor	% VLG <sup>F</sup> *	Valor	% VLG <sup>F</sup> *	Valor	% VLG <sup>F</sup> *	Valor	% VLG <sup>F</sup> *
Comissão de Gestão	591.251	0,5186%	101.610	0,3889%	75.315	0,2852%	23.432	0,2074%
Comissão de Depósito	59.125	0,0519%	13.548	0,0519%	13.694	0,0519%	5.858	0,0519%
Taxa de Supervisão	8.151	0,0071%	1.868	0,0071%	1.888	0,0071%	808	0,0071%
Taxa de Majoração	518	0,0005%	119	0,0005%	120	0,0005%	51	0,0005%
Custos de Auditoria	710	0,0006%	163	0,0006%	164	0,0006%	70	0,0006%
Custos de Research	699	0,0006%	160	0,0006%	162	0,0006%	69	0,0006%
Comissões indiretas	267.985	0,2351%	61.407	0,2351%	62.068	0,2351%	26.552	0,2351%
	<u>928.439</u>		<u>178.875</u>		<u>153.411</u>		<u>56.840</u>	
Valor Médio Global do Fundo	<u>114.010.687</u>		<u>26.124.821</u>		<u>26.405.858</u>		<u>11.296.121</u>	
Taxa Encar. Correntes (TEC)	<u>0,8143%</u>		<u>0,6847%</u>		<u>0,5810%</u>		<u>0,5032%</u>	

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

Saliente-se que, o cálculo da taxa de encargos correntes de um Fundo que estime investir mais de 30% do seu valor líquido global noutros fundos, inclui as taxas de encargos correntes dos fundos em que invista. Por outro lado, 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 30 de junho de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	30-06-2021	30-06-2020
Terceiros - Ativo		
Devedores		
Operações em Futuros sobre Cotações		
Margem	4.704.421	3.315.750
	<u>4.704.421</u>	<u>3.315.750</u>

Terceiros - Passivo

Em 30 de junho de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	30-06-2021	30-06-2020
Terceiros - Passivo		
Resgates a pagar a participantes	1.000	-
Comissões a pagar		
Entidade Gestora	135.396	128.161
Entidade Depositária	15.876	15.004
Autoridade de Supervisão	5.291	4.140
	<u>156.563</u>	<u>147.305</u>
Outras Contas de Credores		
Estado e Outros Entes Públicos		
Imposto do selo	23.161	21.466
Operações Regularização Compra de Títulos		
Operações em mercado	737.997	3.346.196
Outros Valores a Pagar		
Custos de Research	2.246	1.091
Auditoria	1.107	1.107
	<u>764.511</u>	<u>3.369.860</u>
	<u>922.074</u>	<u>3.517.165</u>

Acréscimos e diferimentos - Ativo

Em 30 de junho de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	30-06-2021	30-06-2020
<b>Acréscimos e Diferimentos - Ativo</b>		
Acréscimos de Proveitos		
Da carteira de títulos		
Títulos de dívida pública	69.613	106.913
Obrigações diversas	64.421	66.771
Outros fundos públicos e equiparados	-	35
	<u>134.034</u>	<u>173.719</u>
Despesas com custo diferido		
Da carteira de títulos		
Obrigações Diversas	6.788	-
Títulos de dívida pública	-	18.453
	<u>6.788</u>	<u>18.453</u>
Outros acréscimos e diferimentos		
Ajustamentos de margem	-	47.704
	<u>-</u>	<u>47.704</u>
	<u>140.822</u>	<u>239.876</u>

Acréscimos e diferimentos - Passivo

Em 30 de junho de 2021 e 2020 esta rubrica tem a seguinte composição:

	30-06-2021	30-06-2020
<b>Acréscimos e Diferimentos - Passivo</b>		
Outros acréscimos e diferimentos		
Ajustamentos de margem	27.888	-
	<u>27.888</u>	<u>-</u>

**18. EVENTOS CONTINGENTES – COVID 19**

Na sequência do surto pandémico Covid-19, o Conselho de Administração da sociedade gestora do Fundo tomou medidas de minimização dos riscos resultantes do desenvolvimento da pandemia e ativou o plano de contingência, passando a atividade a ser desenvolvida no edifício sede e em regime de teletrabalho.

Apesar da pandemia, a conjuntura de retoma económica e os avanços na vacinação em vários países, contribuíram para que a generalidade dos mercados acionistas registasse ganhos no 1º semestre de 2021, com vários a atingirem novos máximos históricos.

O Conselho de Administração da Sociedade Gestora continuará a acompanhar a evolução da situação económica mundial e os seus efeitos nos mercados de capitais, considerando que as atuais circunstâncias excecionais decorrentes da pandemia não colocam em causa a continuidade das operações do Fundo.

**ANEXO I**Inventário da carteira de títulos

	<u>Preço de aquisição</u>	<u>Mais valias</u>	<u>menos valias</u>	<u>Valor da carteira</u>	<u>Juros corridos</u>	<u>Total</u>
<b>1 - VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
1.1 - Mercado de Bolsa Nacional						
1.1.1 - Títulos de Dívida Pública						
OT 2.875% 10/2025	315.315	-	-5.714	309.601	5.529	315.130
Sub-Total:	<u>315.315</u>	<u>-</u>	<u>-5.714</u>	<u>309.601</u>	<u>5.529</u>	<u>315.130</u>
1.3 - Mercado de Bolsa de Estados Membros UE						
1.3.1 - Títulos de Dívida Pública						
DBR 1.5% 02/2023	2.647.103	-	-53.460	2.593.643	13.995	2.607.638
DBR 1% 08/2025	2.018.426	-	-25.058	1.993.368	16.351	2.009.719
FRTR 0% 03/2025	3.589.182	-	-21.501	3.567.680	-	3.567.680
FRTR 0% 02/2023	1.601.137	-	-8.211	1.592.926	-	1.592.926
SPGB 1.6% 04/2025	1.831.104	-	-17.605	1.813.498	4.580	1.818.078
SPGB 0% 04/2023	1.167.170	-	-280	1.166.890	-	1.166.890
BTPS 1.45% 11/24	3.176.864	-	-1.464	3.175.401	5.580	3.180.980
BTPS 0.6% 06/2023	2.382.847	-	-9.480	2.373.367	611	2.373.978
NETHER 1.75% 7/2023	1.042.088	-	-35.690	1.006.398	16.122	1.022.520
RFGB 2% 04/2024	439.623	-	-8.484	431.139	1.692	432.831
BGB 2.25% 06/2023	1.824.247	-	-50.704	1.773.543	930	1.774.473
RAGB 0% 07/2023	1.134.308	-	-5.748	1.128.560	-	1.128.560
IRISH 3.4% 03/2024	489.058	-	-10.324	478.734	4.225	482.959
Sub-Total:	<u>23.343.156</u>	<u>-</u>	<u>-248.009</u>	<u>23.095.148</u>	<u>64.085</u>	<u>23.159.232</u>
1.3.3 - Obrigações diversas						
CXGD 1.25% 11/24	200.520	6.070	-	206.590	1.493	208.083
GALPPL 2% 01/2026	211.100	-	-214	210.886	1.830	212.716
BCPPL 1.125% 02/2027	197.970	-	-1.464	196.506	857	197.363
FIDELI 4.25% 09/2031	201.690	1.128	-	202.818	314	203.132
EUROGR 1.625% 11/23	105.728	-	-1.809	103.919	1.068	104.987
CMZB 0.625% 08/2024	201.924	2.444	-	204.368	526	204.894
VW 0.5% 06/2022	199.418	2.092	-	201.510	30	201.540
MRKGR 1.625% 06/2079	99.355	3.958	-	103.313	868	104.181
CONGR 0% 09/2023	99.804	402	-	100.206	-	100.206
ADSGR 0% 09/2024	100.321	270	-	100.591	-	100.591
DB 1% 11/2025	202.876	1.382	-	204.258	1.227	205.485
NRPBBGR 0.1% 02/2026	199.837	-	-53	199.784	82	199.866
BNP 2.875% 09/2023	111.699	-	-4.541	107.158	2.190	109.348
SEVFP VAR 2.5% 12/49	202.950	-	-562	202.388	637	203.025
PEUGOT 2.375% 04/23	210.260	-	-1.216	209.044	508	209.552
TOTAL Var 12/49	108.980	-	-5.680	103.300	467	103.767
RENAUL 0.75% 04/2023	251.204	2.134	-	253.338	421	253.759
VIVFP 0% 06/2022	199.340	1.216	-	200.556	-	200.556
BPCEGP 0.625% 09/24	203.623	359	-	203.982	952	204.934
EFFP 0% 05/23	200.140	1.080	-	201.220	-	201.220
SWFP 0.5% 01/2024	99.903	1.787	-	101.690	226	101.916
MRLSM 2.225% 04/23	212.351	-	-5.385	206.966	817	207.783
C 0.75% 10/23	204.038	-	-144	203.894	1.019	204.913
CABKSM 1.125% 1/2023	99.977	2.042	-	102.019	524	102.543
CEPSA 1% 02/2025	201.853	2.725	-	204.578	740	205.318



## CAIXA WEALTH MODERADO

KUTXAB 0.5% 09/2024	99.421	2.092	-	101.513	382	101.895
SANSCF 0.375% 01/25	199.604	2.854	-	202.458	339	202.797
BKTSM 0.625% 10/2027	99.628	1.236	-	100.864	459	101.323
CLNXSM 0.75% 11/2026	198.908	-	-302	198.606	559	199.165
NDASS 1% 09/2026	201.168	-	-770	200.398	1.627	202.025
SWEDA 0.4% 08/2023	200.798	2.424	-	203.222	671	203.893
VLVY 0.1% 05/2022	149.978	651	-	150.629	16	150.644
SWEDA 0.25% 10/2024	99.797	1.093	-	100.890	182	101.072
AZMIM 2% 03/22	103.850	-	-2.522	101.328	521	101.849
TRNIM 1% 07/2023	102.212	493	-	102.705	940	103.645
FCABNK 0.625% 11/22	149.571	1.991	-	151.562	563	152.124
ISPIM 1% 07/2024	199.710	6.296	-	206.006	1.984	207.990
MET 2.375% 01/2023	104.580	-	-329	104.251	1.113	105.364
GS 1.375% 07/2022	103.365	-	-1.544	101.821	1.281	103.102
GE 1.25% 05/2023	204.971	-	-53	204.918	247	205.165
KHC 1.5% 05/24	203.500	3.626	-	207.126	312	207.438
UPS 0.375% 11/23	100.849	632	-	101.481	234	101.715
EMR 0.375% 05/2024	201.456	1.420	-	202.876	82	202.958
F 1.514% 02/2023	201.422	1.876	-	203.298	1.112	204.410
JEF 1% 07/2024	201.898	3.732	-	205.630	1.901	207.531
TMO 0.125% 03/2025	99.114	1.450	-	100.564	42	100.606
FIS 0.125% 12/2022	99.633	875	-	100.508	72	100.580
BRK 0% 03/2025	199.590	1.038	-	200.628	-	200.628
DLR 2.5% 01/2026	220.286	-	-362	219.924	2.274	222.198
BMW 0.375% 07/23	150.501	1.518	-	152.019	549	152.568
PHIANA 0.75% 05/2024	206.099	-	-1.223	204.876	247	205.123
INTNED 3% 04/2028	211.410	-	-1.498	209.912	1.332	211.244
NIBCAP 0.875% 07/25	201.957	4.103	-	206.060	1.716	207.776
ANNGR 0.125% 04/2023	99.882	639	-	100.521	29	100.550
ENELIM 0% 06/2024	198.246	3.108	-	201.354	-	201.354
DAIGR 0.25% 11/2023	199.428	2.342	-	201.770	325	202.095
REPSM 0.125% 10/2024	199.506	1.856	-	201.362	184	201.546
ANNGR 1.5% 06/2026	214.397	-	-601	213.796	173	213.969
CARLB 2.5% 05/2024	217.609	-	-3.435	214.174	466	214.640
DANBNK 0.875% 05/23	202.828	832	-	203.660	192	203.852
NYKRE 0.75% 01/2027	205.182	-	-1.170	204.012	666	204.678
DNBNO 0.6% 09/2023	204.156	-	-108	204.048	917	204.965
SPOLNO 0.25% 09/2024	99.601	1.669	-	101.270	188	101.458
NESVFH 0.75% 03/2028	296.961	1.821	-	298.782	604	299.386
KBCBB 0.75% 03/22	203.645	-	-2.027	201.618	501	202.119
RBIAV 0.25% 01/2025	198.852	3.302	-	202.154	219	202.373
OMVAV 5.25% PERP	105.326	-	-3.047	102.279	2.934	105.213
GLENLN 1.875% 09/23	207.439	-	-59	207.380	1.495	208.875
MUFG 0.339% 07/2024	202.040	718	-	202.758	645	203.403
ERSTBK 0.375% 04/24	99.438	2.169	-	101.607	78	101.685
ALVGR Var 4.75%10/23	223.300	-	-2.656	220.644	3.253	223.897
Sub-Total:	12.219.973	86.944	-42.774	12.264.143	50.419	12.314.562

## 1.5 - Mercados Bolsa de Estados Nao Membro UE

## 1.5.3 - Obrigações diversas

SSELN 1.75% 09/2023	213.004	-	-4.378	208.626	2.838	211.464
RBS 0.625% 03/22	100.943	-	-214	100.729	207	100.936
HSBC 1.5% 12/2024	208.294	-	-486	207.808	1.718	209.526
LLOYDS 0.375% 01/25	199.842	3.036	-	202.878	316	203.194
VMUKLN 2.875% 06/25	207.552	7.406	-	214.958	55	215.013
TELEFO 3.987% 01/23	114.038	-	-7.217	106.821	1.737	108.558
JPM 0.625% 01/2024	203.323	499	-	203.822	538	204.360
MS 1.875% 03/23	211.451	-	-3.947	207.504	955	208.459
ITW 0.25% 12/2024	99.662	1.666	-	101.328	142	101.470
FISV 0.375% 07/2023	199.288	2.642	-	201.930	750	202.680
BAC 1.379% 02/2025	208.500	-	-968	207.532	1.088	208.620
RELLN 0% 03/2024	199.112	1.750	-	200.862	-	200.862



CAIXA WEALTH MODERADO

TACHEM 2.25% 11/2026	221.289	-	-119	221.170	2.737	223.907
ANZ 1.125% 11/21/29	99.763	2.475	-	102.238	684	102.922
RY 0.125% 07/2024	199.434	2.254	-	201.688	235	201.923
Sub-Total:	<u>2.685.495</u>	<u>21.728</u>	<u>-17.329</u>	<u>2.689.894</u>	<u>14.001</u>	<u>2.703.895</u>

3 - UNIDADES DE PARTICIPACAO

3.2 - OIC domiciliados num Estado-membro da UE

BLUEBAY INV GR EUR G	3.701.759	-	-13.916	3.687.843	0	3.687.843
TROWE ROWE PRICE QR	4.358.137	2.681.812	-	7.039.950	0	7.039.950
VONTOBEL EUR CRP MID	1.750.189	70.596	-	1.820.785	0	1.820.785
ALLIANZ RCM EUR EQTY	8.979.151	4.510.128	-	13.489.279	0	13.489.279
MORGAN-US AD-Z\$	3.547.741	3.737.570	-	7.285.311	0	7.285.311
WELL-EMK RE-NA€U	2.773.285	1.077.361	-	3.850.647	0	3.850.647
JPM F-EU GVT-I€	3.746.055	-	-58.049	3.688.006	0	3.688.006
BGF-EMKLCB-I2€	5.342.951	141.582	-	5.484.534	0	5.484.534
GS-GSQ MOD-C	1.616.682	457.020	-	2.073.702	0	2.073.702
EAST-US CB-CE HG	7.059.416	443.600	-	7.503.016	0	7.503.016
PGIS-CR BD-IN€HA	7.176.135	343.047	-	7.519.182	0	7.519.182
JPM PACIFIC EQ-C€A	1.271.334	657.444	-	1.928.778	0	1.928.778
T ROWE PRICE-JAP EQY	2.697.910	940.150	-	3.638.060	0	3.638.060
GS-EMRG MKT E-I AC	2.529.742	1.339.232	-	3.868.975	0	3.868.975
NORDEA 1-EUHY-BI-EUR	4.432.114	262.867	-	4.694.981	0	4.694.981
AB SCV I-EUZ EQ I	10.448.840	2.079.238	-	12.528.078	0	12.528.078
LORD ABB-HIG YLD-€IH	4.460.977	241.596	-	4.702.573	0	4.702.573
BGF-EUR CORP-I2	1.829.067	-	-9.269	1.819.798	0	1.819.798
ESIF-M&G EC-FA€	1.835.556	-	-12.942	1.822.614	0	1.822.614
SCHRO-EU EQ-IZ€	9.556.342	3.116.482	-	12.672.824	0	12.672.824
ISHARES EUR CORP.BON	6.365.757	7.144	-	6.372.901	0	6.372.901
ISHARES PLC FTSE 100	2.534.550	91.325	-	2.625.876	0	2.625.876
XUS TREASURY €	3.658.351	-	-38.214	3.620.137	0	3.620.137
Sub-Total:	<u>101.672.044</u>	<u>22.198.195</u>	<u>-132.390</u>	<u>123.737.848</u>	<u>-</u>	<u>123.737.848</u>

3.3 - OIC domici. em Estados não membros UE

ISHARES MSCI EMER.MK	1.805.905	63.115	-	1.869.020	-	1.869.020
ISHARES S&P500 VALUE	5.244.087	1.739.898	-	6.983.985	-	6.983.985
ISHARES SMI CH	994.267	296.687	-	1.290.954	-	1.290.954
Sub-Total:	<u>8.044.258</u>	<u>2.099.699</u>	<u>-</u>	<u>10.143.958</u>	<u>-</u>	<u>10.143.958</u>
Total	<u><b>148.280.242</b></u>	<u><b>24.406.566</b></u>	<u><b>-446.216</b></u>	<u><b>172.240.592</b></u>	<u><b>134.034</b></u>	<u><b>172.374.626</b></u>



## **RELATÓRIO DE AUDITORIA**

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Caixa Wealth Moderado - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto** (adiante também designado simplesmente por Fundo), gerido pela Caixa Gestão de Ativos Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A. (adiante também designada simplesmente por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 30 de junho de 2021 (que evidencia um total de 188 062 262 euros e um total de capital do Fundo de 187 112 300 euros, incluindo um resultado líquido de 9 146 732 euros), a demonstração de resultados e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao período de seis meses 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 Wealth Moderado - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto em 30 de junho de 2021 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao período de seis meses 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 Fundo 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 de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

#### Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do período de seis meses corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

Matéria relevante de auditoria	Síntese da resposta de auditoria
<b>1. Valorização dos ativos mobiliários</b>	
A carteira de títulos corresponde a cerca de 92% do ativo, sendo a sua valorização diária determinada pela cotação dos respetivos títulos em carteira, representando as menos-valias e mais-valias potenciais uma parte significativa dos custos e proveitos reconhecidos no período. Assim, a verificação das cotações constitui uma área significativa de auditoria. Os procedimentos adotados na valorização dos títulos em carteira são descritos na nota 4 das Divulgações às demonstrações financeiras.	Testes de conformidade ao processo de importação e registo das cotações diárias dos títulos em carteira. Testes substantivos para validação da valorização dos títulos em carteira e do cálculo das respetivas mais e menos-valias potenciais, com base nas cotações.
<b>2. Cumprimento de regras e limites legais e regulamentares</b>	
A confirmação do cumprimento das regras e limites previstos no Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, nos Regulamentos da CMVM e no Regulamento de Gestão do Fundo assume uma particular importância na auditoria, com potencial impacto na autorização do Fundo e na continuidade das suas operações.	Analisámos os procedimentos e ferramentas de controlo do cumprimento das regras e limites legais e das políticas de investimento do Fundo. Recalculámos os limites legais e regulamentares e verificámos o impacto de eventuais situações de incumprimento reportadas nesses mapas, incluindo a verificação da comunicação/ autorização da CMVM em caso de incumprimento.

### **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 Fundo 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; (iii) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou a erro; (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e (v) avaliação da capacidade do Fundo 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 Fundo.

### **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 Fundo;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, 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 Fundo 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 Fundo 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 acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- (vi) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as matérias relevantes de auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.
- (vii) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do período de seis meses corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública;
- (viii) declaramos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência

e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

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 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

## **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, não tendo sido identificadas incorreções materiais.

### **Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014**

Nos termos do artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- (i) Fomos nomeados auditores do Fundo, pela Entidade Gestora, para um primeiro mandato compreendido entre 2017 e 2020 e para um segundo mandato compreendido entre 2021 e 2024;
- (ii) O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude;
- (iii) Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora em 27 de agosto de 2021;
- (iv) Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo e respetiva Entidade Gestora durante a realização da auditoria;
- (v) Informamos que não prestámos ao Fundo quaisquer serviços distintos da auditoria.

### **Sobre as matérias previstas no nº 8 do artigo 161º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo**

Nos termos do nº 8 do artigo 161º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei nº 16/2015, de 24 de fevereiro, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- (i) O adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- (ii) A adequada avaliação efetuada pela entidade responsável pela gestão dos ativos e passivos do organismo de investimento coletivo, em especial no que respeita aos instrumentos financeiros transacionados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral e aos ativos imobiliários;
- (iii) O controlo das operações com as entidades referidas no nº 1 do artigo 147º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (iv) O cumprimento dos critérios de valorização definidos nos documentos constitutivos e o cumprimento do dever previsto no nº 7 do artigo 161º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (v) O controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- (vi) O controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação;
- (vii) O cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 27 de agosto de 2021



Ana Gabriela Barata de Almeida, em representação de  
BDO & Associados - SROC  
(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob o nº 20161384)