



# CAIXA WEALTH DEFENSIVO PPR/OICVM

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança  
Reforma

## RELATÓRIO E CONTAS

30 de junho de 2024



**Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.**

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



## INDICE

RELATÓRIO DE GESTÃO.....	3
ENQUADRAMENTO ECONÓMICO .....	3
MERCADOS FINANCEIROS.....	4
PERSPETIVAS PARA 2024.....	5
MERCADO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO.....	7
ATIVIDADE DO FUNDO.....	8
<i>Caracterização</i> .....	8
<i>Estratégia de investimento</i> .....	8
<i>Avaliação do desempenho</i> .....	9
<i>Demonstração do património em 30 de junho de 2024</i> .....	9
<i>Caracterização dos Valores Mobiliários</i> .....	9
<i>Composição da carteira</i> .....	10
<i>Rendibilidades e Risco</i> .....	10
<i>Dados Históricos</i> .....	11
<i>Sustentabilidade</i> .....	12
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS.....	14
BALANÇOS .....	15
CONTAS EXTRAPATRIMONIAS .....	16
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS.....	17
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA.....	18
DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2024 E 2023 .....	19
ANEXO AO RELATÓRIO DE GESTÃO - SUSTENTABILIDADE .....	36
RELATÓRIO DE AUDITORIA.....	53



## RELATÓRIO DE GESTÃO

### Enquadramento Económico

A atividade económica global revelou, no primeiro semestre de 2024, um comportamento ligeiramente melhor do que o previsto no final ainda do ano passado, apesar dos níveis de restritividade da política monetária permanecerem elevados e da manutenção das incertezas de natureza geopolítica. Neste contexto, diversas instituições supranacionais, desde a OCDE, à Comissão Europeia e ao Fundo Monetário Internacional (FMI) reviram ligeiramente em alta as estimativas de crescimento do PIB real para o presente ano. No caso do FMI, a previsão de 3,1%, inscrita no *World Economic Outlook*, passou para 3,2% aquando da sua atualização em abril, valor idêntico ao registado em 2023. De acordo com esta instituição, o abrandamento ligeiro do crescimento no bloco emergente, de 4,3% para 4,2%, foi compensado pela melhoria do bloco desenvolvido, de 1,6% para 1,7%, sobretudo devido aos resultados esperados para os EUA e para a Área Euro. No que diz respeito à evolução da inflação, continuou a ser observada uma tendência de moderação, contudo menor do que o esperado anteriormente, em função, principalmente, do desempenho dos preços no setor de serviços.

Nos EUA, de acordo com o *Bureau of Economic Analysis*, durante o primeiro trimestre deste ano a economia registou um crescimento em cadeia de 0,3%, em consequência do contributo muito positivo da procura interna, com destaque para o consumo privado e para a formação bruta de capital fixo. Ao nível do mercado de trabalho, apesar da adição de novos postos de trabalho, o *Bureau of Labor Statistics* reportou um aumento da taxa de desemprego de 3,7% no final de 2023 para 4,0% em maio, o nível mais elevado desde janeiro de 2022. Quanto à inflação, a tendência de arrefecimento do índice de preços da despesa no consumo, indicador de referência da Reserva Federal norte-americana para aferir as pressões relacionadas com o crescimento dos preços, denotou uma moderação diminuta, com a respetiva variação homóloga a permanecer acima do objetivo de 2,0%, enquanto no caso da componente subjacente, que exclui alimentação e energia, registou-se uma estagnação. Neste contexto, a autoridade monetária manteve as taxas diretoras inalteradas, no intervalo compreendido entre 5,25% e 5,50%, tendo a maioria dos membros do comité de política monetária salientado ao longo do semestre, a importância de obter mais evidências acerca da sustentabilidade do processo de desinflação, antes de considerar uma possível descida das taxas de juro. Assim, no comité de política monetária do mês junho, a média dos membros passou a indicar apenas um corte de 0,25 pontos percentuais (p.p.) das taxas diretoras até ao final do ano, em comparação com seis e com três cortes logo após os Conselhos de Governadores (CG) de dezembro do ano passado e de março deste ano, respetivamente.

Na Área Euro, de acordo com o *Eurostat*, o PIB real evidenciou, no primeiro trimestre, um crescimento de 0,3% em cadeia, depois de ter contraído marginalmente durante a segunda metade de 2023, um resultado que decorreu principalmente do contributo positivo das exportações líquidas. Entre as principais economias da região, destaque para as da Ibéria, tendo a atividade crescido 0,7% em Espanha, pelo segundo trimestre sucessivo, um resultado ligeiramente inferior aos 0,8% de Portugal. No mesmo período, as economias de Itália, de França e da Alemanha cresceram 0,3% e 0,2%, nos dois últimos casos. Já a taxa de desemprego da Área Euro diminuiu de 6,5% em dezembro de 2023 para 6,4% em maio do corrente ano, um novo mínimo da série atual, com descidas em França, de 7,5% para 7,4%, em Itália de 7,2% para 6,8%, e em Espanha, de 11,9% para 11,7%, enquanto em Portugal permaneceu inalterada em 6,5%, ao contrário da taxa alemã que subiu de 3,1% para 3,2%. No que respeita ao crescimento dos preços, a inflação denotou uma moderação com a variação homóloga a transitar de 3,4% no último mês do ano passado para 2,5% em junho, segundo o Eurostat. Ao contrário dos EUA, na Área Euro a inflação continuou a convergir em direção ao objetivo de 2,0% do Banco Central Europeu (BCE), que decretou na reunião de política monetária, ocorrida em junho, a primeira redução das taxas diretoras em 0,25 p.p., com a de facilidade permanente de depósito, a ser colocada em 3,75%. Adicionalmente, em março, devido ao encerramento gradual das compras de ativos de dívida por parte do BCE e do conseqüente receio de que uma diminuição acentuada da liquidez pudesse



induzir a aumentos consideráveis dos custos de financiamento, o CG anunciou alterações ao quadro operacional da política monetária, privilegiando a liquidez excedentária, em que as operações principais de refinanciamento continuarão a ser realizadas através de taxa fixa com colocação total, continuando desse modo o BCE a desempenhar um papel fundamental na cedência de liquidez ao sistema bancário. A par disso, o CG explicitou que a taxa de juro da facilidade de depósito permanecerá como a principal taxa de referência da política monetária.

Na Ásia, a economia da China surpreendeu durante o primeiro trimestre do ano ao registar um crescimento de 1,6% em cadeia. O resultado obtido refletiu, em grande parte, dados muito positivos registados durante os dois primeiros meses do ano, e que estiveram relacionados sobretudo com as exportações e com o investimento efetuado por empresas públicas. No entanto, a partir de março, a maioria dos indicadores de atividade, de comércio e de concessão de crédito começaram a surpreender negativamente. O desempenho do mercado de trabalho constituiu outra fonte de apreensão, com a taxa de desemprego jovem a registar um incremento ao longo de toda a primeira metade do ano, fixando-se em 21,3% em junho, o nível mais elevado desde 2011. No setor imobiliário, os preços das habitações nas principais cidades continuaram a diminuir, tendo-se acentuado a contração do investimento imobiliário. Em face desta conjuntura, o banco central da China reduziu ainda em fevereiro a taxa de juro diretora a cinco anos, o referencial para as taxas de financiamento hipotecário, em 0,25 p.p., para 3,95%, um novo mínimo histórico. No capítulo dos preços, apesar de ter aumentado ligeiramente, a variação homóloga do índice de preços no consumidor permaneceu em maio de forma marginal acima de zero, a 0,3%, encontrando-se muito abaixo do objetivo do banco central de 3,0%.

## Mercados Financeiros

Nos primeiros meses de 2024, apesar do recrudescimento dos riscos geopolíticos e da inflação persistente, a maioria das classes de risco, em particular a acionista, patenteou ganhos. Esta dinâmica positiva deveu-se à manutenção de níveis de consumo sólidos, possibilitada pela robustez do mercado de trabalho, bem como pelos resultados empresariais relativamente favoráveis. Em contraposição, as obrigações de dívida pública constituíram a exceção registando perdas, decorrentes de uma retórica, por parte dos representantes dos principais bancos centrais, menos acomodatória do que o esperado.

No **Mercado Monetário**, na Área Euro as taxas dos prazos mais curtos caíram, em oposição às de 12 meses. Desta forma, em função do corte das taxas diretoras, decidido pelo BCE em junho, a Euribor a 3 meses registou uma queda de 0,20 p.p., para 3,71% e na maturidade de 6 meses de 0,18 p.p., para 3,68%. Já a de 12 meses subiu 7 p.p., para 3,58%. Em contraposição, o aumento da Euribor a 12 meses deveu-se à perspetiva, implícita neste indexante no final de 2023, de que a autoridade monetária europeias poderia cortar as taxas diretoras de forma mais pronunciada que a atualmente estimada.

No que respeita às **Obrigações** de Dívida Pública, os índices de referência da Área Euro e dos EUA registaram perdas, reflexo, por um lado, da resiliência do crescimento económico e, por outro, da divulgação de dados de inflação menos benignos, em particular nos EUA, com as métricas mensais inclusivamente a acelerarem. Neste âmbito, de salientar que o aumento do risco de uma aceleração da inflação, de uma possível flexibilização demasiado prematura das condições financeiras, fomentou uma maior convicção de que o ciclo de descida de taxas diretoras não seja tão célere ou expressivo, em 2024, como o antecipado no início do ano. Neste enquadramento, nos EUA, a *yield* do prazo a 2 anos subiu cerca de 0,50 p.p., alcançando níveis próximos dos máximos de 2023, acima de 5,0%, o que representou o patamar mais elevado desde 2007, enquanto a *yield* dos títulos com maturidade a 10 anos subiu cerca de 0,54 p.p. Na Área Euro, as taxas de juro germânicas foram influenciadas pela dinâmica das suas congéneres norte-americanas, embora tenham patenteado subidas de menor magnitude. Para tal demonstraram-se relevantes os indícios de que a política monetária do BCE, no atual contexto, não deverá divergir, de forma substancial, face à *Fed*. Desta forma, as taxas de juro de mercado para os títulos com maturidades a 2 e a 10 anos subiram 0,44 p.p. e 0,46 p.p., respetivamente.



Relativamente aos principais segmentos de Obrigações de Dívida Privada - Crédito, registaram-se ganhos, os quais foram mais pronunciados nos segmentos de grau especulativo, sendo uma exceção a desvalorização observada no de *Investment Grade* de emissões em dólares, penalizado pelo aumento das taxas de juro sem risco nesta geografia. Para a dinâmica da classe contribuiu o estreitamento de prémios de risco, potenciados pela robustez dos fundamentais das empresas.

No que respeita à classe de **Ações**, a generalidade dos índices de referência valorizou, com vários a atingir máximos históricos. Em adição, os compósitos beneficiaram da divulgação de resultados favoráveis, pese embora o tom mais cauteloso dos representantes das empresas, com as instituições a demonstrarem resiliência face à inflação persistente e à postecipação de cortes de taxas diretoras por parte dos bancos centrais. No caso concreto dos mercados de países desenvolvidos, salientou-se o desempenho do dos EUA, impulsionado pelo setor tecnológico, em particular das empresas relacionadas com a temática da inteligência artificial e as de semicondutores. Em comparação, o agregado de emergentes, por seu turno, registou uma valorização relativamente mais modesta, condicionado pela desvalorização de alguns mercados, como com o do Brasil. Salientaram-se, pela positiva, os ganhos da China, pese embora alguma volatilidade ao longo do semestre. Este mercado continuou a ser condicionado por indícios de dificuldades financeiras no setor imobiliário, contudo este efeito foi colmatado pela valorização do setor de tecnologia, pela flexibilização da política monetária e por um apoio político mais forte à economia, nomeadamente, ao nível do investimento estatal. No que concerne ao comportamento dos vários setores, globalmente, a maioria patenteou ganhos, mais pronunciados no de tecnologia, em virtude não só da época de resultados favorável como também de expectativas promissoras para o desenvolvimento de produtos ligados à inteligência artificial.

Relativamente ao **Mercado Cambial**, face ao euro, salientou-se a depreciação do iene, que atingiu o valor mais baixo face à moeda única, ao refletir a divergência substancial entre a política monetária do Banco Central do Japão, que persiste na implementação de uma estratégia monetária ultra-acomodatória, e a do BCE. Em comparação à moeda norte-americana, assistiu-se à valorização do dólar, perante expectativas de maior flexibilização da política do Banco Central Europeu face ao esperado pela Reserva Federal americana para este ano.

Por fim, a classe de **Matérias-primas** valorizou, beneficiada pelos contributos positivos de praticamente todos os componentes, com exceção do de agricultura, que denotou perdas. Na componente de energia, salientou-se a subida do preço do petróleo e derivados, impulsionados pelo risco de um conflito geopolítico mais alargado no Médio Oriente e pela manutenção de cortes na produção por parte dos países da OPEP. Também no agregado de metais industriais, a generalidade dos seus contribuintes apreciou, com destaque para o zinco e o cobre. Nos metais preciosos, salientou-se a subida da cotação da prata, com o ouro a atingir um máximo histórico. Para tal afigurou-se como relevante o seu estatuto de ativo de refúgio e a escalada das tensões geopolíticas no Médio Oriente.

### **Perspetivas para 2024**

Para a segunda metade do ano perspetiva-se a continuação de um contexto de resiliência do crescimento económico, suportado pela atual robustez do mercado de trabalho, que possibilita a expansão do consumo em torno da sua tendência de longo prazo. Neste ambiente, a evolução da atividade será condicionada pelos impactos da transmissão à economia de condições monetárias restritivas, as quais se refletem, principalmente, em custos de financiamento elevados que, por conseguinte, poderão condicionar as decisões de consumo e a propensão para investir tanto das famílias como dos empresários. Ademais, o esgotamento, para uma grande parte das famílias norte-americanas, das poupanças acumuladas durante o período da pandemia, a par do aperto financeiro, deverá limitar os gastos futuros com as despesas mais dependentes do crescimento dos rendimentos reais.

O processo desinflationista em curso, após evidenciar alguma estagnação no início do ano, deverá registar progressos nos próximos trimestres, ainda que a um ritmo gradual e lento, sujeito à volatilidade



das leituras mensais, com a inflação a convergir novamente para o objetivo dos bancos centrais. Contudo, as taxas de emprego, que se situam nos patamares mais baixos desde há vários anos, poderão ainda gerar algumas pressões salariais e, por outro lado, as tensões geopolíticas internacionais continuam a concorrer para a ocorrência de disrupção nas cadeias de abastecimento e do fornecimento de energia, com potencial para impulsionar o crescimento dos preços.

Neste panorama, o principal desafio dos bancos centrais será gerir o equilíbrio entre a moderação do crescimento e a inflação ainda acima dos seus objetivos, contudo já em níveis bem mais reduzidos face aos máximos. Os recentes sinais de retoma da trajetória desinflacionista, agora também com o contributo da componente dos serviços, a qual tem constituído um forte obstáculo a uma maior descida do crescimento dos preços, deverá permitir à Reserva Federal nos EUA encetar e ao Banco Central Europeu continuar os cortes das taxas diretoras no decurso segundo semestre. Porém, num cenário de aceleração do crescimento económico durante os próximos meses, os riscos inflacionistas poderão reemergir, reduzindo a margem de manobra das autoridades para flexibilizar a política monetária. Desta forma, o risco latente para os bancos centrais é a inflação continuar a revelar-se mais persistente do que o inicialmente esperado, o que implicaria que as taxas diretoras teriam de conservar o seu carácter restritivo atual durante mais tempo, adicionando incerteza em relação ao crescimento dado o maior impacto, no tempo e na magnitude, da transmissão de condições monetárias restritivas à economia.

No 2º semestre de 2024, as incertezas não estarão cingidas ao quadro económico, pelo contrário, as preocupações de natureza geopolítica permanecem um fator crucial. Em concreto, os riscos decorrentes do agravamento de conflitos militares, no Médio Oriente e na Ucrânia, de importantes eleições em inúmeros países, com destaque para as dos EUA, e das tensões comerciais internacionais, poderão reforçar clivagens com efeitos potencialmente repercutíveis nos mercados financeiros.

Ao nível das classes de ativos, os meses que antecedem o primeiro corte das taxas diretoras da Reserva Federal, que se antecipa possa acontecer até ao final de 2024, foram, tendencialmente, benignos para a classe de obrigações. Para além disso, a perspetiva de moderação do crescimento económico e de descida da inflação poderá favorecer o desempenho dos títulos de governos, que, inclusivamente, apresentam rendimentos da componente de cupão num dos patamares mais elevados em relação à última década. Os investidores estarão focados nas leituras acerca da evolução dos preços e, em paralelo, nas métricas de emprego que serão determinantes para avaliar a potencial magnitude da flexibilização da política monetária, podendo ser abruptamente ajustadas as expectativas incorporadas pelo mercado, especificamente para 2024 e 2025, em virtude de nova informação conhecida.

Este contexto, de crescimento moderado, a par da flexibilização de políticas monetárias, também deverá continuar a ser favorável para os mercados acionistas. A expectativa que os principais bancos centrais controlem a inflação sem se assistir a um choque substancial na atividade tenderá a promover a valorização da classe, ainda que numa magnitude menos substancial que a registada ao longo do primeiro semestre, durante o qual os principais índices de referência norte-americanos e europeus atingiram novos máximos históricos. Esta dinâmica resultou num aumento das métricas de valorização, em especial nos EUA, tornando o desempenho das ações mais sensível à evolução dos resultados, os quais, se perspetiva se mantenham numa trajetória de crescimento saudável assente, principalmente, na solidez do consumo. Por outro lado, também será determinante a capacidade das empresas nos segmentos de inteligência artificial e semicondutores cumprirem com as expectativas criadas nos investidores.

Deste modo, e de acordo com o supramencionado, é provável a manutenção, na segunda metade do ano, da tendência de apreciação da classe de ações, embora seja expectável em menor dimensão face ao ocorrido no primeiro semestre, enquanto nas obrigações, em concreto nas de governos, é possível que recuperem das perdas observadas na primeira metade de 2024.



## **Mercado de Fundos de Investimento Mobiliário**

Em junho de 2024, os fundos de investimento mobiliários geridos por Sociedades Gestoras nacionais encerraram o semestre com um valor de ativos sob gestão de 19.451,8 milhões de euros (M€), o que reflete um aumento de 4,4% (818,0 M€) dos montantes sob gestão, desde o início do ano. <sup>(1)</sup>

Nas 20 sociedades gestoras nacionais, o número de fundos mobiliários em atividade aumentou, no primeiro semestre do ano, de 182 para 191 fundos <sup>(1)</sup>.

No 1º semestre de 2024, as quatro maiores Sociedades Gestoras nacionais de fundos de investimento mobiliário concentravam 88,4% do mercado, valor semelhante ao fecho do ano anterior (89,2%). A Caixa Gestão de Ativos terminou o semestre mantendo a liderança destacada no mercado de fundos mobiliários com uma quota de 34,5%, uma diferença de 12 pontos percentuais em relação ao segundo *player* do mercado.

Fonte:

<sup>(1)</sup> CMVM: Comissão de Mercado de Valores Mobiliários – Valores a junho 2024



## Atividade do Fundo

### Caracterização

O CAIXA WEALTH DEFENSIVO PPR/OICVM - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto anteriormente denominado Caixa Wealth Defensivo (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 30% do valor líquido global do Fundo.

### Estratégia de investimento

O Fundo registou um desempenho positivo no primeiro semestre de 2024.

A exposição a ações, geograficamente repartida entre Estados Unidos, Europa, Ásia e mercados emergentes representou em média 22% do valor do Fundo.

Durante o primeiro semestre de 2024, os mercados acionistas registaram valorizações significativas num contexto de redução das pressões inflacionistas e de dados de atividade económica e do mercado de trabalho mais resilientes que o esperado. Persistiram, no entanto, preocupações associadas aos receios de abrandamento da atividade económica e ao processo desinflacionista, que se revelou mais lento que o antecipado.

De acordo com a visão estratégica para a classe de ações, foi mantido um posicionamento de sobre-exposição a ações da Área Euro e Estados Unidos.

No que respeita à seleção de ativos, a carteira de ações da Área Euro abrangeu o investimento nos fundos das sociedades gestoras Amundi, Goldman Sachs, Ishares, Lyxor e Schroders. Nos Estados Unidos, nos fundos de investimento da Morgan Stanley, T.Rowe, JPMorgan e iShares, nos mercados emergentes através dos fundos da Wellington e Goldman Sachs, no Japão, com um fundo da Amundi, e na Europa excluindo Zona Euro, com dois fundos da iShares.

Dada a performance positiva dos mercados de ações, o impacto desta classe de ativos foi favorável para a rentabilidade do Fundo.

Em relação à exposição do Fundo à classe obrigacionista, esta manteve uma alocação média agregada em torno dos 71%.

O posicionamento para as obrigações de governos durante o semestre foi de sobre-exposição em dívida pública dos Estados Unidos e da Área Euro. No que respeita aos Estados Unidos, em virtude da significativa queda das taxas de juro no final do ano transato, a sobre-exposição foi reduzida nesta região, no início de 2024. Posteriormente, com o movimento de subida das taxas de juro a acontecer ao longo do semestre, a sobre-exposição voltou a ser incrementada em junho.

O investimento em governos da Área Euro foi composto por investimento direto nas maturidades compreendidas entre 1 a 5 anos e nas maturidades mais longas por fundos de investimento das sociedades gestoras Bluebay e JP Morgan. No que respeita à rubrica de governos dos Estados Unidos, esta foi investida via um fundo da Xtrackers com cobertura de risco cambial.

Durante o primeiro semestre, a variação desfavorável das taxas de juro, justificou o contributo negativo da classe de obrigações de governos para o desempenho do Fundo.

No segmento de obrigações de dívida privada, o posicionamento foi de subexposição, nomeadamente em dívida privada de rating investment grade da Área Euro e dos Estados Unidos.



A carteira de ativos selecionados para o investimento em obrigações de dívida privada europeia foi composta por investimento direto nas maturidades compreendidas entre 1 a 5 anos, nas maturidades mais longas por fundos de investimento das sociedades gestoras, M&G, Vontobel e Blackrock, e nos Estados Unidos, por fundos da Eastspring e da Pimco.

O elevado nível absoluto das taxas de juro aliado ao impacto favorável do estreitamento dos spreads de crédito, levou a que esta classe de ativos tenha apresentado um contributo positivo para o desempenho do Fundo.

Atualmente, os principais desvios estratégicos de alocação do Fundo privilegiam a sobre-exposição ao mercado acionista e a risco de duração, proveniente da maior exposição obrigações de governos Europeus e dos Estados Unidos, que tem como contrapartida a menor exposição a obrigações de dívida privada.

Em paralelo, a seleção de ativos que constituem o 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 de análise financeira tradicionais.

O Fundo prosseguirá com a estratégia de nível de risco atual, procurando manter a volatilidade entre 5% e 10% e a classificação 3 no ISRR (Índice Sintético de Risco e Remuneração), com exposição ao mercado acionista em torno dos 20% e ao mercado obrigacionista ao redor de 76%.

### Avaliação do desempenho

Em 30 de junho de 2024, o Fundo registava um Resultado líquido de 2.704.611 euros e um Valor líquido global de 140.255.924,63 euros. Nesta data o Fundo era detido por 135 participantes.

### Demonstração do património em 30 de junho de 2024

Valores em euros

Valores Mobiliários	136.288.053
Saldos Bancários	2.883.845
Outros Ativos	1.162.904
<b>Total dos Ativos</b>	<b>140.334.802</b>
Passivo	78.877
<b>Valor Líquido de Inventário</b>	<b>140.255.925</b>

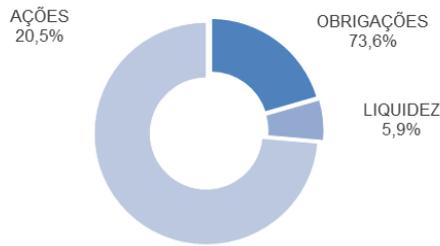
### Caracterização dos Valores Mobiliários

Valores em euros

Cotados em Bolsa portuguesa	1.637.224
Cotados em Bolsas europeias	48.611.586
Cotados em Bolsas não europeias	3.451.474
Negociados noutra mercado regulamentado	15.577.880
Papel Comercial	0
Unidades de participação	67.009.889
Não cotados	0
<b>Total de Valores Mobiliários</b>	<b>136.288.053</b>



### Composição da carteira



País	Alocação Geográfica (%)
Estados Unidos	25,3%
França	22,8%
Alemanha	12,4%
Itália	8,7%
Espanha	7,6%
Portugal	4,9%
China	2,1%
Holanda	2,0%
Bélgica	1,8%
Japão	1,7%
Reino Unido	1,4%
Austrália	1,3%
Áustria	1,2%
Finlândia	1,1%
Outros	3,6%

### Rendibilidades e Risco

Ano	Rendibilidade			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2019	6,04%	6,26%	6,43%	4,28%
2020	3,84%	4,06%	4,22%	4,38%
2021	2,72%	2,93%	3,09%	3,25%
2022	-11,35%	-11,17%	-11,03%	-10,89%
2023	6,88%	7,09%	7,26%	7,43%
2024 (a)	5,33%	5,48%	5,67%	5,85%

Ano	Classe de Risco			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2019	3	3	3	3
2020	4	4	4	4
2021	3	3	3	3
2022	4	4	4	4
2023	3	3	3	3
2024 (a)	3	3	3	3

(a) Rendibilidade e Classe de Risco referente ao período de 30 de junho de 2023 e 30 de junho de 2024

As rendibilidades e as classes de risco foram calculadas com base nos dados de 12 meses. 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).



## Dados Históricos

valores em euros

Ano	Valor Líquido			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2018	14.322.128,17	3.740.531,18	933.662,48	-
2019	68.233.525,95	13.702.067,54	19.341.429,18	65.573.510,20
2020	63.851.903,28	12.479.404,02	18.345.252,92	68.433.984,76
2021	53.828.426,96	11.614.213,50	16.751.580,04	70.660.508,31
2022	42.498.359,74	9.358.380,54	14.190.960,60	53.127.740,44
2023	29.022.552,37	17.974.595,39	9.273.709,08	72.901.822,35
2024(a)	26.500.928,13	25.927.588,99	13.391.047,94	74.436.359,57

Ano	Número de UPs			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2018	2.864.737,24	748.169,63	186.745,80	-
2019	12.870.508,19	2.579.110,20	3.634.880,73	12.576.563,40
2020	11.597.174,90	2.257.109,19	3.307.658,17	12.572.492,43
2021	9.517.949,83	2.040.792,21	2.929.713,51	12.572.492,43
2022	8.477.236,00	1.851.212,73	2.789.656,37	10.608.588,97
2023	5.416.485,96	3.320.400,72	1.699.669,58	13.550.604,96
2024(a)	4.855.725,41	4.699.850,01	2.405.893,48	13.550.604,96

Ano	Valor UP			
	Cat. A	Cat. B	Cat. C	Cat. D
2018	4,9995	4,9996	4,9996	-
2019	5,3015	5,3127	5,3211	5,2139
2020	5,5058	5,5289	5,5463	5,4432
2021	5,6555	5,6910	5,7178	5,6202
2022	5,0132	5,0553	5,0870	5,0080
2023	5,3582	5,4134	5,4562	5,3800
2024(a)	5,4577	5,5167	5,5659	5,4932

(a) Valores de 30 de junho de 2024

Valores em euros

Custos e Proveitos	2021	2022	2023	2024 (a)
Proveitos e Ganhos	21.776.508	22.985.430	21.513.169	7.907.700
Custos e Perdas	17.037.306	39.337.434	12.873.546	5.203.088
<b>Resultado Líquido</b>	<b>4.739.202</b>	<b>-16.352.003</b>	<b>8.639.623</b>	<b>2.704.611</b>

Comissões e Taxas	2021	2022	2023	2024 (a)
- Comissão de Gestão	831.367	695.620	637.191	335.454
- Comissão de Gestão Variável	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Outras Comissões e Taxas	6.794	9.316	7.639	3.679



- Comissão de Depósito	158.352	136.563	123.297	67.449
- Comissões e Taxas indiretas	260.468	271.828	224.204	110.076
- Taxa de Supervisão	22.709	19.444	17.798	9.802
- Custos de Auditoria	2.214	2.214	2.632	1.316
- Comissões de Subscrição	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Comissões de Resgate	0	0	0	0

(a) valores relativos ao primeiro semestre de 2024

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, a Sociedade Gestora publicou, em Dezembro de 2023, os seus compromissos iniciais, para alcançar o supracitado objetivo de redução de emissões, associados às carteiras geridas.

A incorporação desta temática na estratégia de investimentos da Sociedade Gestora está enquadrada na Política de Investimento Socialmente Responsável, na Política de Envolvimento e na Política de Exercício dos Direitos de Voto, disponíveis para consulta no sítio da internet da Caixa Gestão de Ativos ([www.caixagestaodeativos.pt](http://www.caixagestaodeativos.pt)).

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).

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 de integração e de envolvimento.

Deste modo, embora o objetivo principal do Fundo não seja apenas a promoção de características ambientais e sociais, estas fazem parte da sua política de investimento, permitindo a classificação do Fundo como Artigo 8º ao abrigo do 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.

Com a entrada em vigor do Regulamento (UE) 2020/852 do Parlamento Europeu e do Conselho de 18 de junho de 2020, conhecido por Regulamento da Taxonomia, que complementa as obrigações de divulgação previstas no Regulamento 2019/2088, foram estabelecidos Critérios Técnicos de Avaliação ("Critérios") para atividades económicas ambientalmente sustentáveis, que se encontram desenvolvidos nos Regulamentos Delegados (UE) 2021/2139 e 2023/2486.



A taxonomia da UE (a que se refere o Regulamento da Taxonomia) estabelece um princípio de «não prejudicar significativamente», segundo o qual os investimentos alinhados pela taxonomia não devem prejudicar significativamente os objetivos da taxonomia da UE, sendo acompanhada de Critérios específicos da UE. O princípio de «não prejudicar significativamente» aplica-se apenas aos investimentos subjacentes ao produto financeiro que tenham em conta os Critérios da UE, aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental.

De acordo com o exposto na legislação para os produtos financeiros, referidos no Artigo 8º, nos 1, 2 e 2-A, do Regulamento (UE) 2019/2088 e no artigo 6º, primeiro parágrafo, do Regulamento (UE) 2020/852, consta de anexo específico a este Relatório o reporte do Fundo relativo a temática da sustentabilidade, incluindo análise relativa aos compromissos assumidos pela gestão, nos domínios da sustentabilidade e os Principais Impactos Negativos associados às decisões de investimento sobre os fatores de sustentabilidade.

Lisboa, 27 de agosto de 2024



## **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**



## BALANÇOS

EM 30 DE JUNHO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO							CAPITAL E PASSIVO																
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2024				30-06-2023	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2024	30-06-2023											
			Bruto	Mv	mv/P	Líquido	Líquido																
<b>CARTEIRA DE TÍTULOS</b>							<b>CAPITAL DO OIC</b>																
21	Obrigações	3	69.180.021	907.535	809.392	69.278.164	60.117.905	61	Unidades de Participação	1	127.560.369	118.984.488											
22	Ações		-	-	-	-	-	62	Variações Patrimoniais	1	1.076.598	262.441											
23	Outros Títulos de Capital		-	-	-	-	-	64	Resultados Transitados	1	8.914.346	274.723											
24	Unidades de Participação	3	61.363.299	6.273.503	626.913	67.009.889	51.811.069	65	Resultados Distribuídos		-	-											
25	Direitos		-	-	-	-	-	67	Dividendos Antecipados das SIM		-	-											
26	Outros Instrumentos de Dívida		-	-	-	-	-	66	Resultados Líquidos do Exercício	1	2.704.611	4.206.053											
	<b>TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS</b>		<b>130.543.320</b>	<b>7.181.038</b>	<b>1.436.305</b>	<b>136.288.053</b>	<b>111.928.974</b>		<b>TOTAL DO CAPITAL DO OIC</b>		<b>140.255.925</b>	<b>123.727.705</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>		<b>TOTAL PROVISÕES ACUMULADAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>											
<b>TERCEIROS</b>							<b>TERCEIROS</b>																
411+...+418	Contas de Devedores	17	576.760	-	-	576.760	1.904.116	421	Resgates a Pagar a Participantes		-	-											
	<b>TOTAL DOS VALORES A RECEBER</b>		<b>576.760</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>576.760</b>	<b>1.904.116</b>	422	Rendimentos a Pagar a Participantes		-	-											
<b>DISPONIBILIDADES</b>							<b>OUTRAS CONTAS DE CREDITORES</b>																
11	Caixa		-	-	-	-	-	423	Comissões a Pagar	17	73.785	68.833											
12	Depósitos à Ordem	3	2.883.845	-	-	2.883.845	10.334.524	424+...+429	Outras Contas de Credores	17	2.852	716.400											
13	Depósitos a Prazo e com pré-aviso		-	-	-	-	-	43+12	Empréstimos Obtidos		-	-											
14	Certificados de Depósito		-	-	-	-	-	44	Pessoal		-	-											
18	Outros Meios Monetários		-	-	-	-	-	46	Acionistas		-	-											
	<b>TOTAL DAS DISPONIBILIDADES</b>		<b>2.883.845</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.883.845</b>	<b>10.334.524</b>		<b>TOTAL DOS VALORES A PAGAR</b>		<b>76.637</b>	<b>785.233</b>											
<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>							<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>																
51	Acréscimos de Proveitos	17	585.549	-	-	585.549	333.646	55	Acréscimos de Custos		-	-											
52	Despesas com Custo Diferido		-	-	-	-	-	56	Receitas com Provento Diferido	17	-	2.009											
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	17	595	-	-	595	13.687	58	Outros Acréscimos e Diferimentos	17	2.240	-											
59	Contas Transitórias Ativas		-	-	-	-	-	59	Contas Transitórias Passivas		-	-											
	<b>TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. ATIVOS</b>		<b>586.144</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>586.144</b>	<b>347.333</b>		<b>TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. PASSIVOS</b>		<b>2.240</b>	<b>2.009</b>											
	<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>134.590.069</b>	<b>7.181.038</b>	<b>1.436.305</b>	<b>140.334.802</b>	<b>124.514.947</b>		<b>TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO</b>		<b>140.334.802</b>	<b>124.514.947</b>											
	<b>Total do Nº de Unidades de Participação</b>	1				<b>25.512.074</b>	<b>23.796.898</b>		<b>Valor Unitário da Unidade de Participação</b>	1													
<small>Abreviaturas: MV - Mais Valias; mv - Menos Valias; P - Provisões.</small>							<table border="0"> <tr> <td>Categoria A</td> <td>4.855.725</td> <td>8.668.830</td> </tr> <tr> <td>Categoria B</td> <td>4.699.850</td> <td>1.798.409</td> </tr> <tr> <td>Categoria C</td> <td>2.405.893</td> <td>2.721.069</td> </tr> <tr> <td>Categoria D</td> <td>13.550.605</td> <td>10.608.589</td> </tr> </table>					Categoria A	4.855.725	8.668.830	Categoria B	4.699.850	1.798.409	Categoria C	2.405.893	2.721.069	Categoria D	13.550.605	10.608.589
Categoria A	4.855.725	8.668.830																					
Categoria B	4.699.850	1.798.409																					
Categoria C	2.405.893	2.721.069																					
Categoria D	13.550.605	10.608.589																					
							<table border="0"> <tr> <td>Categoria A</td> <td>5,4577</td> <td>5,1823</td> </tr> <tr> <td>Categoria B</td> <td>5,5167</td> <td>5,2311</td> </tr> <tr> <td>Categoria C</td> <td>5,5659</td> <td>5,2680</td> </tr> <tr> <td>Categoria D</td> <td>5,4932</td> <td>5,1902</td> </tr> </table>					Categoria A	5,4577	5,1823	Categoria B	5,5167	5,2311	Categoria C	5,5659	5,2680	Categoria D	5,4932	5,1902
Categoria A	5,4577	5,1823																					
Categoria B	5,5167	5,2311																					
Categoria C	5,5659	5,2680																					
Categoria D	5,4932	5,1902																					

**CONTAS EXTRAPATRIMONIAS**

EM 30 DE JUNHO DE 2024 E 2023

*(Montantes expressos em Euros)*

DIREITOS SOBRE TERCEIROS					RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2024	30-06-2023	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2024	30-06-2023
<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	1.467.403	1.280.468	935	Futuros		-	-
	TOTAL		1.467.403	1.280.468		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>1.467.403</b>	<b>1.280.468</b>		<b>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
99	Contas de Contrapartida		-	-	99	Contas de Contrapartida		1.467.403	1.280.468



## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

PARA OS EXERCÍCIOS FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024 E 2023

(Montantes expressos em Euros)

CUSTOS E PERDAS					PROVEITOS E GANHOS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2024	30-06-2023	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2024	30-06-2023
<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		93.927	27.071	812 + 813	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		638.575	377.954
711+714+717+718	De Operações Correntes		-	1	811+814+817+818	De Operações Correntes		23.953	13.577
719	De Operações Extrapatrimoniais		-	-	819	De Operações Extrapatrimoniais		-	-
<b>COMISSÕES E TAXAS</b>					<b>RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>				
722+ 723	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		2.033	866					
724+...+728	Outras, em Operações Correntes		416.384	391.535	822+...+824/5	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		406.228	200.501
729	De Operações Extrapatrimoniais		96	150	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		4.238.931	4.892.966					
731+...+738	Outras, em Operações Correntes		-	-	832 + 833	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos		6.115.821	8.666.991
739	Em Operações Extrapatrimoniais		436.144	698.429	831+838	Outras Operações Correntes		-	-
<b>IMPOSTOS</b>					<b>REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES</b>				
7411 + 7421	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos Patrimoniais	9	6.144	5.981	839	Em Operações Extrapatrimoniais		719.886	1.008.159
7412 + 7422	Impostos Indiretos	9	5.998	41.571					
7418 + 7428	Outros Impostos		-	-	851	Para Riscos e Encargos		-	-
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO				87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		1	-
751	Provisões para Encargos		-	-					
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES		3.430	2.559					
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)		5.203.087	6.061.129	<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		3.234	-
788	Outros Custos e Perdas Eventuais		-	-	888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais		-	-
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)		-	-	<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)</b>				
66	<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se «0»)</b>		<b>2.704.611</b>	<b>4.206.053</b>	66	<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se «0»)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	TOTAL		<b>7.907.698</b>	<b>10.267.182</b>		TOTAL		<b>7.907.698</b>	<b>10.267.182</b>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos E Outros Ativos		2.825.733	4.324.543	F-E	Resultados Eventuais		3.234	-
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		283.646	309.580	B+D-A-C+74	Resultados Antes de Impostos		2.710.755	4.212.034
B-A	Resultados Correntes		2.701.377	4.206.053	B+D-A-C	Resultado Líquido do Período		2.704.611	4.206.053

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA**

PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024 E 2023

*(Montantes expressos em Euros)*

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	NOTAS	30-06-2024	30-06-2023
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Subscrição de unidades de participação		17.052.842	3.900.000
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Resgates de unidades de participação		8.674.208	3.553.789
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		8.378.634	346.211
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Venda de títulos e outros ativos da carteira		21.945.409	22.074.630
Reembolso de títulos e outros ativos da carteira		500.000	900.000
Resgates de unidades de participação noutros OIC		4.453.568	2.141.130
Rendimento de títulos e outros ativos da carteira		400.198	194.503
Juros e proveitos similares recebidos		451.088	285.323
Outros recebimentos relacionados com a carteira		1	-
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Compra de títulos e outros ativos		30.444.403	19.677.651
Subscrições de unidades de participação noutros OIC		6.835.236	826.512
Juros e custos similares pagos		93.927	27.071
Comissões de corretagem		2.033	866
Outras taxas e comissões		2.981	3.350
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos		-9.628.316	5.060.136
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Operações cambiais		184.826	218.061
Margem inicial em contratos de futuros e opções		453.405	-
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Operações cambiais		186.724	218.103
Fluxo das operações a prazo e de divisas		451.507	-42
<b>OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE</b>			
<i>RECEBIMENTOS:</i>			
Juros de depósitos bancários		16.715	-
<i>PAGAMENTOS:</i>			
Comissão de gestão		332.049	318.127
Comissão de depósito		66.852	61.034
Imposto e taxas		12.893	53.562
Auditoria		1.316	1.230
Custos de research		2.635	3.476
Outros pagamentos correntes		456	-
Fluxo das operações de gestão corrente		-399.486	-437.429
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período (A)</b>		<b>-1.197.661</b>	<b>4.968.876</b>
<b>Efeito das Diferenças de Câmbio</b>		<b>397</b>	<b>106</b>
<b>Disponibilidades no início do período (B)</b>	3	<b>4.081.110</b>	<b>5.365.542</b>
<b>Disponibilidades no fim do período (C) = (B) + (A)</b>	3	<b>2.883.845</b>	<b>10.334.524</b>



## DIVULGAÇÕES ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2024 E 2023

(montantes expressos em Euros)

### INTRODUÇÃO

O Fundo Caixa *Wealth* Defensivo PPR/OICVM - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma, anteriormente denominado de Caixa *Wealth* Defensivo - 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.

O Fundo é um Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma com duração indeterminada.

O Fundo iniciou a sua atividade enquanto Organismo de Investimento Coletivo de Valores Mobiliários (OICVM), tendo a conversão em plano poupança-reforma (PPR/OICVM), ao abrigo do Decreto-Lei nº 158/2002, ocorrido na sequência do decurso de prazo de não oposição pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, com efeitos a partir de 9 de novembro de 2023.

O Fundo investe a sua carteira em ativos líquidos, nomeadamente, ações e obrigações, bem como em valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário transacionados conforme definido no ponto 1.2. do Documento Único do Fundo. Pode ainda investir em matérias-primas, produtos estruturados e certificados.

Pode também investir em unidades de participação de OICVM abertos, desde que os documentos constitutivos limitem o investimento a 10% em unidades de participação de outros fundos de investimento.

O Fundo 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 subscrições e reembolsos de unidades de participação e para uma gestão eficiente do Fundo.

O investimento em ações direta ou indiretamente não excederá 30% 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%.

Com o objetivo de obter uma exposição adicional aos diferentes mercados em que investe, o Fundo pode transacionar contratos de futuros e opções sobre índices ou sobre valores mobiliários individuais. O Fundo pode realizar operações de permuta de taxas de juro e de taxas de câmbio (*swaps*), celebrar acordos de taxas de juro, câmbios a prazo (*FRA's* e *forwards*) e poderá utilizar “*credit default swaps*”.

O Fundo será constituído exclusivamente por valores mobiliários e pelos ativos financeiros líquidos referidos no Capítulo II do Título IV do Regime da Gestão de Ativos (RGA), aprovado pelo DL n.º 27/2023, de 28 de abril, que cumpram os limites aí previstos.

A gestão do Fundo incorpora, de acordo com o previsto na Declaração sobre as Políticas de Diligência Devida da Sociedade Gestora, um processo de identificação dos principais impactos negativos em termos de sustentabilidade, decorrentes das decisões de investimento. Este processo, assente em análises por indústria, setor ou emitente, tem por base informação não financeira disponibilizada pelas entidades em que o Fundo investe, análises efetuadas pela própria Sociedade Gestora e informação disponibilizada por entidades especializadas em análises ESG.

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 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 Fundo 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.

O montante de saldo de subscrições líquidas entre os 125.000 euros e 500.000 euros é alocado na Categoria A.

O montante de saldo de subscrições líquidas entre os 500.001 euros e os 1.000.000 euros é alocado na Categoria B.

O montante de saldo de subscrições líquidas entre os 1.000.001 euros e os 4.999.999 euros é alocado na Categoria C.

O montante de saldo de subscrições líquidas superior ou igual a 5.000.000 euros é alocado na Categoria D.

A existência de quatro Categorias de unidades de participação não contempla a divisão compartimental do património do Fundo.

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.

A liquidação do reembolso das unidades de participação será efetuada mediante um pré-aviso mínimo de três dias úteis, a contar da data do respetivo pedido.



Para este efeito, considera-se como data do pedido a data em que a Sociedade conclua a validação da completude e correção da documentação entregue. O processo de validação da documentação pela Sociedade Gestora não deverá exceder cinco dias úteis após a sua entrega pelo participante. A validação a efetuar pela Sociedade Gestora da documentação entregue apenas se aplicará para os pedidos de reembolso que efetuados nos casos previstos na lei, sendo que para os restantes pedidos aplicar-se-á o período de três dias úteis.

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 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 paga à entidade responsável pela gestão e à entidade comercializadora, uma comissão nominal fixa anual para a Categoria A de 0.80%, para a Categoria B de 0.70%, para a Categoria C de 0.5% e para a Categoria D de 0.32% 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.

Existe uma repartição da comissão entre a entidade responsável pela gestão e a entidade comercializadora encontrando-se discriminado no Documento Único do Fundo em Comissões e encargos a suportar pelo Fundo. Sobre a comissão da entidade gestora recai Imposto do Selo, à taxa legalmente em vigor, a partir de 1 de janeiro de 2019.

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 líquido global 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 Documento Único, designadamente taxas de corretagem e encargos com a aquisição, resgate/reembolso 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, impostos devidos pelo OIC, juros, comissões de manutenção de conta e outros custos e comissões bancárias. Para além das comissões cobradas no âmbito do Fundo são cobradas ainda as comissões dos fundos participados.

Adicionalmente, o Fundo incorpora custos de *research*, orçamentados pelo valor máximo de 0,003% 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 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. Estes custos corresponderão a serviços efetivamente prestados ao Fundo, sendo efetuada a sua publicação detalhada no Relatório e Contas anual.

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

g) Política de rendimentos

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

h) Regime fiscal

Os rendimentos obtidos por Fundos de Poupança-Reforma que se constituam e operem de acordo com a legislação nacional estão isentos em sede de IRC.

Contudo, são tributados autonomamente, à taxa de 23%, os lucros distribuídos por entidades sujeitas a IRC a sujeitos passivos que beneficiam de isenção total, considerando-se como tal os Fundos de Poupança-Reforma, quando as partes sociais a que respeitam os lucros não tenham permanecido na titularidade do Fundo, de modo ininterrupto, durante o ano anterior à data da sua colocação à disposição e não venham a ser mantidas durante o tempo necessário para completar esse período.

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).

Até 8 de novembro de 2023 (inclusive) o Regime fiscal aplicado ao Fundo foi o seguinte:

Imposto sobre o Rendimento

Em 13 de janeiro de 2015 foi publicado o Decreto-Lei nº 7/2015 que veio aprovar o novo regime fiscal aplicável aos organismos de investimento coletivo (OIC), através do qual a tributação passa a ser efetuada essencialmente na esfera dos participantes (sistema de tributação “à saída”).

Assim, a partir de 1 de julho de 2015 o Fundo é tributado, à taxa geral de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas (IRC), atualmente fixada 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 Fundo 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 Fundo 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 nº 1 e nº 2 do artigo 52º do 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).

### Imposto do Selo

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 2024 foi o seguinte:

	31-12-2023	Subscrições	Resgates	Outros	Res. líq. do exerc.	30-06-2024
Valor base						
Categoria A	27.082.429	3.312.973	-6.116.776	-	-	24.278.626
Categoria B	16.602.003	8.211.502	-1.314.255	-	-	23.499.250
Categoria C	8.498.348	4.089.442	-558.322	-	-	12.029.467
Categoria D	67.753.026	-	-	-	-	67.753.026
Diferença p/ Valor Base						
Categoria A	-863.931	269.762	-502.681	-	-	-1.096.850
Categoria B	282.328	743.877	-130.427	-	-	895.778
Categoria C	-122.035	425.286	-51.746	-	-	251.505
Categoria D	1.026.166	-	-	-	-	1.026.166
Resultados transitados	274.723	-	-	8.639.623	-	8.914.346
Resultado líquido do exercício	8.639.623	-	-	-8.639.623	2.704.611	2.704.611
	<u>129.172.679</u>	<u>17.052.842</u>	<u>-8.674.207</u>	<u>-</u>	<u>2.704.611</u>	<u>140.255.925</u>
<u>Categoria A</u>						
Nº de unidades de participação	<u>5.416.486</u>	<u>662.595</u>	<u>-1.223.355</u>			<u>4.855.725</u>
Valor da unidade de participação	<u>5,3582</u>	<u>5,4071</u>	<u>5,4109</u>			<u>5,4577</u>
<u>Categoria B</u>						
Nº de unidades de participação	<u>3.320.401</u>	<u>1.642.300</u>	<u>-262.851</u>			<u>4.699.850</u>
Valor da unidade de participação	<u>5,4134</u>	<u>5,4529</u>	<u>5,4962</u>			<u>5,5167</u>
<u>Categoria C</u>						
Nº de unidades de participação	<u>1.699.670</u>	<u>817.888</u>	<u>-111.664</u>			<u>2.405.893</u>
Valor da unidade de participação	<u>5,4562</u>	<u>5,5200</u>	<u>5,4634</u>			<u>5,5659</u>
<u>Categoria D</u>						
Nº de unidades de participação	<u>13.550.605</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			<u>13.550.605</u>
Valor da unidade de participação	<u>5,3800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			<u>5,4932</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 UP's em Circulação			
			A	B	C	D	A	B	C	D
2024	Jan	130.725.890	5,3790	5,4349	5,4788	5,4031	5.500.451	3.517.810	1.607.008	13.550.605
	Fev	132.974.263	5,3782	5,4346	5,4794	5,4045	5.277.248	4.057.080	1.699.066	13.550.605
	Mar	136.348.753	5,4417	5,4991	5,5454	5,4705	5.148.247	4.251.207	1.952.482	13.550.605
	Abr	138.035.098	5,3921	5,4495	5,4962	5,4228	5.113.113	4.359.958	2.405.893	13.550.605
	Mai	138.456.952	5,4231	5,4812	5,5293	5,4562	4.944.255	4.452.711	2.405.893	13.550.605
	Jun	140.255.925	5,4577	5,5167	5,5659	5,4932	4.855.725	4.699.850	2.405.893	13.550.605

### 3. INVENTÁRIO DA CARTEIRA DE TÍTULOS

A 30 de junho de 2024, a carteira do Fundo decompõe-se conforme se apresenta no Anexo I.

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

	31-12-2023	Aumentos	Reduções	30-06-2024
Depósitos à ordem	4.081.110	45.843.027	-47.040.292	2.883.845
	<u>4.081.110</u>	<u>45.843.027</u>	<u>-47.040.292</u>	<u>2.883.845</u>

Em 30 de junho de 2024 e 2023, os depósitos à ordem, por moeda, encontram-se domiciliados na seguinte instituição:

	30-06-2024		30-06-2023	
	Moeda Original	Valor em euros	Moeda Original	Valor em euros
Caixa Geral de Depósitos				
EUR	2.778.640	2.778.640	10.308.655	10.308.655
USD	73.905	68.999	7.915	7.248
GBP	23.288	27.475	11.917	13.870
CHF	8.410	8.731	4.642	4.751
		<u>2.883.845</u>		<u>10.334.524</u>

### 4. CRITÉRIOS DE VALORIZAÇÃO DOS ATIVOS

#### 4.1 Momento de referência da valorização

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 patrimônio 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 reembolso será conhecido e divulgado no dia útil seguinte àquele a que o pedido de reembolso se refere. O pedido de reembolso é realizado a preço desconhecido, deduzido da comissão de reembolso referida no ponto 5.1. do Documento Único do Fundo.

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

A valorização dos ativos integrantes do patrimônio 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 2024 e 2023 foram os seguintes:

	30-06-2024	30-06-2023
Impostos Sobre o Rendimento de Capitais		
Pagos no estrangeiro		
Dividendos	6.144	5.981
	<u>6.144</u>	<u>5.981</u>
Impostos indiretos		
Pagos em Portugal		
Imposto do selo	5.998	41.571
	<u>5.998</u>	<u>41.571</u>
	<u>12.142</u>	<u>47.552</u>

## 11. EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

A 30 de junho de 2024 e 2023, o Fundo detinha os seguintes valores em moeda estrangeira:

30-06-2024						
Moedas	À vista	A Prazo			Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forward	Opções		
USD	4.703.521	-	-	-	-	4.703.521
CHF	473.085	-	-	-	-	473.085
GBP	818.514	-	-	-	-	818.514
Contravalor €	<u>5.848.128</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.848.128</u>

30-06-2023						
Moedas	À vista	A Prazo			Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forward	Opções		
USD	5.457.937	-	-	-	-	5.457.937
CHF	441.284	-	-	-	-	441.284
GBP	747.343	-	-	-	-	747.343
Contravalor €	<u>6.319.572</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.319.572</u>

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 2024 e 2023, 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:

30-06-2024					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	Extrapatrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	691.407	-	-	-	691.407
de 1 a 3 anos	34.723.100	-	-	-	34.723.100
de 3 a 5 anos	27.360.653	-	-	-	27.360.653
de 5 a 7 anos	5.450.325	-	-	-	5.450.325
mais de 7 anos	1.052.679	-	-	-	1.052.679
	<u>69.278.164</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>69.278.164</u>

30-06-2023					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	Extrapatrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	483.480	-	-	-	483.480
de 1 a 3 anos	23.472.771	-	-	-	23.472.771
de 3 a 5 anos	30.360.259	-	-	-	30.360.259
de 5 a 7 anos	4.370.527	-	-	-	4.370.527
mais de 7 anos	1.430.867	-	-	-	1.430.867
	<u>60.117.904</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60.117.904</u>

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

## 13. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Em 30 de junho de 2024 e 2023, o Fundo apresentava os seguintes valores de carteira de ações, operações extrapatrimoniais realizadas e posição de risco não coberta:

30-06-2024				
	Montante (€)	Extrapatrimoniais		SALDO
		Futuros	Opções	
Ações e Direitos	-	1.467.403	-	1.467.403
	<u>-</u>	<u>1.467.403</u>	<u>-</u>	<u>1.467.403</u>

30-06-2023				
	Montante (€)	Extrapatrimoniais		SALDO
		Futuros	Opções	
Ações e Direitos	-	1.280.468	-	1.280.468
	<u>-</u>	<u>1.280.468</u>	<u>-</u>	<u>1.280.468</u>

15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao Fundo durante o semestre findo em 30 de junho de 2024 e 2023 apresentavam o seguinte detalhe:

	30-06-2024							
	Categoria A		Categoria B		Categoria C		Categoria D	
	Valor	% VLG F *						
Comissão de Gestão	113.433	0,4037%	78.644	0,3532%	28.609	0,2523%	118.793	0,1615%
Comissão de Depósito	14.571	0,0519%	11.546	0,0519%	5.880	0,0519%	38.150	0,0519%
Taxa de Supervisão	2.181	0,0078%	1.728	0,0078%	880	0,0078%	5.711	0,0078%
Custos de Auditoria	273	0,0010%	217	0,0010%	110	0,0010%	716	0,0010%
Custos de <i>Research</i>	345	0,0012%	273	0,0012%	139	0,0012%	902	0,0012%
Outros Custos Correntes	422	0,0015%	335	0,0015%	170	0,0015%	1.106	0,0015%
Comissões Indiretas	22.865	0,0814%	18.118	0,0814%	9.227	0,0814%	59.866	0,0814%
	<u>154.092</u>		<u>110.860</u>		<u>45.016</u>		<u>225.244</u>	
Valor Médio Global do Fundo	<u>28.098.267</u>		<u>22.263.869</u>		<u>11.338.767</u>		<u>73.566.131</u>	
Taxa Encar. Correntes (TEC)	<u>0,5484%</u>		<u>0,4979%</u>		<u>0,3970%</u>		<u>0,3062%</u>	

	30-06-2023							
	Categoria A		Categoria B		Categoria C		Categoria D	
	Valor	% VLG F *	Valor	% VLG F *	Valor	% VLG F *	Valor	% VLG F *
Comissão de Gestão	181.188	0,4072%	28.729	0,3054%	32.710	0,2291%	83.532	0,1527%
Comissão de Depósito	22.949	0,0516%	4.851	0,0516%	7.364	0,0516%	28.211	0,0516%
Taxa de Supervisão	3.437	0,0077%	726	0,0077%	1.103	0,0077%	4.225	0,0077%
Custos de Auditoria	477	0,0011%	101	0,0011%	153	0,0011%	586	0,0011%
Custos de <i>Research</i>	450	0,0010%	95	0,0010%	144	0,0010%	553	0,0010%
Imposto do Selo - Verba 29	11.128	0,0250%	2.352	0,0250%	3.571	0,0250%	13.680	0,0250%
Outros Custos Correntes	313	0,0007%	66	0,0007%	101	0,0007%	385	0,0007%
Comissões Indiretas	41.937	0,0942%	8.865	0,0942%	13.458	0,0942%	51.553	0,0942%
	<u>261.878</u>		<u>45.786</u>		<u>58.605</u>		<u>182.725</u>	
Valor Médio Global do Fundo	<u>44.496.847</u>		<u>9.405.660</u>		<u>14.279.401</u>		<u>54.699.896</u>	
Taxa Encar. Correntes (TEC)	<u>0,5885%</u>		<u>0,4868%</u>		<u>0,4104%</u>		<u>0,3341%</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 investe. As comissões indiretas foram calculadas considerando as taxas divulgadas pela Bloomberg ou por outros canais a 30 de junho de 2024, sendo essa a informação disponível à data. O cálculo teve em consideração o valor médio em carteira dos títulos versus o valor médio global do Fundo.

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 2024 e 2023 esta rubrica tem a seguinte composição:

	30-06-2024	30-06-2023
Terceiros - Ativo		
Devedores		
Operações em Futuros sobre Cotações		
Margem	261.385	1.214.817
Operações Regularização Venda de Títulos		
Operações em Mercado	315.375	689.299
	<u>576.760</u>	<u>1.904.116</u>

Terceiros - Passivo

Em 30 de junho de 2024 e 2023 esta rubrica tem a seguinte composição:

	30-06-2024	30-06-2023
Terceiros - Passivo		
Comissões a pagar		
Entidade Gestora	57.743	54.141
Entidade Depositária	11.926	10.585
Autoridade de Supervisão	4.116	4.107
	<u>73.785</u>	<u>68.833</u>
Outras Contas de Credores		
Estado e Outros Entes Públicos		
Imposto do selo	-	15.484
Operações Regularização Compra de Títulos		
Operações em mercado	-	698.362
Outros Valores a Pagar		
Custos de <i>Research</i>	1.659	1.361
Auditoria	1.193	1.193
	<u>2.852</u>	<u>716.400</u>
	<u>76.637</u>	<u>785.233</u>

Acréscimos e diferimentos - Ativo

Em 30 de junho de 2024 e 2023 esta rubrica tem a seguinte composição:

	30-06-2024	30-06-2023
Acréscimos e Diferimentos - Ativo		
Acréscimos de Proveitos		
De depósitos à ordem	982	-
Da carteira de títulos		
Obrigações diversas	453.923	307.812
Títulos de dívida pública	130.644	25.834
	<u>585.549</u>	<u>333.646</u>
Outros acréscimos e diferimentos		
Ajustamentos de margem	595	13.687
	<u>586.144</u>	<u>347.333</u>

Acréscimos e diferimentos - Passivo

Em 30 de junho de 2024 e 2023 esta rubrica tem a seguinte composição:

	30-06-2024	30-06-2023
Acréscimos e Diferimentos - Passivo		
Juros a receber		
Obrigações	-	2.009
Outros acréscimos e diferimentos		
Ajustamentos de margem	2.240	-
	<u>2.240</u>	<u>2.009</u>

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 1º semestre de 2024 e de 2023 suportadas pela Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A.:

	30-06-2024	30-06-2023
Remunerações fixas:		
Orgão de gestão	172 439	169 573
Empregados	2 329 060	2 227 832
	<u>2 501 499</u>	<u>2 397 405</u>
Remunerações variáveis:		
Orgão de gestão	36 125	184 875
Empregados	276 709	375 242
	<u>312 834</u>	<u>560 117</u>
Nº Colaboradores remunerados:		
Orgão de gestão	4	2
Empregados	100	101
	<u>104</u>	<u>103</u>

As remunerações e os benefícios refletem os valores constantes dos balancetes da sociedade gestora de 30 de junho de 2024 e 30 de junho 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

	<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>01 - Instr.Fin.Cotados,em Admis. e Não Cotad.</b>						
<b>01.01 - Instrumentos Financeiros Cotados</b>						
<b>01.01.01 - Títulos de dívida pública</b>						
OT 2.875% 07/2026	947.689	-	-4.286	943.403	25.684	969.087
OT 4.125% 04/2027	694.619	-	-798	693.821	5.915	699.736
DBR 0.25% 02/27	5.913.664	101.766	-	6.015.429	5.983	6.021.412
DBR 0.25% 08/2028	1.353.527	6.528	-	1.360.055	3.260	1.363.315
FRTR 0% 02/2027	6.034.960	96.462	-	6.131.423	-	6.131.423
FRTR 2,75% 02/2029	2.684.119	-	-15.327	2.668.792	25.783	2.694.576
SPGB 1.4% 07/28	3.128.594	10.820	-	3.139.414	43.107	3.182.521
SPGB 0% 01/2026	2.020.309	32.810	-	2.053.119	-	2.053.119
BTPS 0% 08/2026	5.223.622	199.854	-	5.423.476	-	5.423.476
BTPS 0,5% 07/2028	2.244.381	-	-2.288	2.242.093	5.808	2.247.902
NETHER 0.75% 07/27	1.394.884	21.847	-	1.416.731	10.834	1.427.566
RFGB 1,375% 04/2027	618.746	1.611	-	620.357	1.877	622.233
BGB 0.8% 06/27	2.250.484	-	-3.194	2.247.290	470	2.247.761
RAGB 0,5% 04/2027	1.380.171	946	-	1.381.117	1.458	1.382.575
IRISH 0.9% 05/28	373.191	770	-	373.961	465	374.425
<b>Sub-Total:</b>	<b>36.262.960</b>	<b>473.414</b>	<b>-25.893</b>	<b>36.710.481</b>	<b>130.644</b>	<b>36.841.125</b>
<b>01.01.03 - Obrigações diversas</b>						
GALPPL 2% 01/2026	633.300	-	-50.322	582.978	5.508	588.486
BCPPL 1.125% 02/2027	494.925	-	-17.670	477.255	2.152	479.407
FIDELI 4.25% 09/2031	400.000	-	-12.820	387.180	13.981	401.161
CXGD 0.375% 09/2027	499.260	-	-35.150	464.110	1.455	465.565
CRLPL 2.5% 11/2026	299.718	-	-7.521	292.197	4.898	297.095
FLOEPT 4,875% 07/28	499.000	14.225	-	513.225	24.242	537.467
CRLPL 8,375% 07/2027	199.362	13.894	-	213.256	16.613	229.869
MONTPI 10% 10/2026	400.000	24.696	-	424.696	26.776	451.472
NOVBNC 4,25% 03/2028	498.910	1.540	-	500.450	6.695	507.145
FIDELI 7 3/4 PERP	600.000	-	-7.704	592.296	4.170	596.466
MRKGR 1.625% 06/2079	205.490	-	-7.806	197.684	1.740	199.424
DB 1% 11/2025	405.752	-	-10.176	395.576	2.459	398.035
VW 0.125% 02/2027	397.318	-	-31.158	366.160	191	366.351
IFXGR 3,375% 02/2027	199.658	58	-	199.716	2.324	202.040
ULFP 1% 02/2027	468.580	-	-935	467.645	1.708	469.353
BNP 0.25% 04/2027	368.374	7.286	-	375.660	216	375.876
CAFP 4,125% 10/2028	511.990	-	-2.875	509.115	14.821	523.936
BFCM 4,125% 03/2029	298.191	7.818	-	306.009	3.729	309.738
ACAFP 3,875% 04/2031	299.310	4.050	-	303.360	2.293	305.653
LRFP 3.5% 05/2029	507.445	-	-4.150	503.295	1.582	504.877
ENGIFP 3,875% 01/31	496.645	6.900	-	503.545	9.370	512.915
AKEFP 4,25% 05/2030	399.484	11.156	-	410.640	1.956	412.596
RENAUL 4,875% 10/29	516.755	1.305	-	518.060	18.181	536.241
BPLN 3.25% PERP	646.470	-	-59.418	587.052	481	587.533
NWG 1.375% 03/2027	473.177	-	-67	473.110	2.279	475.389
BKTSM 0.625% 10/2027	298.884	-	-26.448	272.436	1.378	273.814
CLNXSM 0.75% 11/2026	497.270	-	-29.385	467.885	2.346	470.231
UCAJLN 4.5% 06/2025	-	-	-	-	37	37
SABSM 5.125% 11/2028	498.730	22.790	-	521.520	16.383	537.903
KUTXAB 4% 02/2028	399.696	3.744	-	403.440	6.601	410.041
ABANCA 5,875% 04/30	298.929	22.050	-	320.979	4.346	325.325
EDPPL 4,125% 04/2029	594.682	17.096	-	611.778	5.967	617.745
ABESM 2,25% 03/2029	446.180	23.585	-	469.765	2.897	472.662
SWEDA 4,375% 09/2030	492.267	24.063	-	516.330	17.930	534.260
ISPIM 3.928% 09/2026	682.578	-	-83.838	598.740	18.674	617.414
UCGIM 5.85% 11/2027	499.740	22.375	-	522.115	18.301	540.416
C 1.25% 04/2029	253.344	16.659	-	270.003	842	270.845
DOW 0.5% 03/2027	457.140	3.400	-	460.540	740	461.280



	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	Total
MS 0.406% 10/2027	361.256	10.296	-	371.552	1.092	372.644
DLR 2.5% 01/2026	550.715	-	-62.115	488.600	5.704	494.304
JPM 0.389% 02/2028	430.320	29.740	-	460.060	680	460.740
MS 4.813% 10/2028	501.242	16.748	-	517.990	16.438	534.428
VFC 4,25% 03/2029	298.710	-	-9.885	288.825	4.052	292.877
MCD 4% 03/2030	397.536	12.116	-	409.652	5.085	414.737
BAC 4,134% 06/2028	400.000	8.332	-	408.332	861	409.193
GE 1,5% 05/2029	441.270	17.100	-	458.370	925	459.295
T 2,6% 12/2029	476.515	-	-1.260	475.255	6.997	482.252
FIS 1% 12/2028	445.870	365	-	446.235	2.883	449.118
BKNG 3,5% 03/2029	200.000	310	-	200.310	2.340	202.650
KHC 3,5% 03/2029	502.290	-	-2.885	499.405	5.178	504.583
JEF 4% 04/2029	498.865	-	-1.815	497.050	4.164	501.214
F 4,165% 11/2028	299.730	-	-96	299.634	1.404	301.038
ANNGR 1.5% 06/2026	643.191	-	-69.033	574.158	518	574.676
INTNED 1.25% 02/27	199.326	-	-7.096	192.230	929	193.159
IBESM 3.25% PERP	414.200	-	-16.652	397.548	4.973	402.521
VW 4.25% 02/2028	499.000	10.135	-	509.135	7.954	517.089
INTNED 4.875% 11/27	499.500	12.870	-	512.370	15.318	527.688
TOYOTA 3,5% 01/2028	497.860	3.535	-	501.395	8.128	509.523
RABOBK 4,233% 04/29	300.000	6.405	-	306.405	2.331	308.736
SIEGR 1,375% 09/2030	173.391	7.395	-	180.786	2.247	183.033
SDZSW 4,22% 04/2030	299.898	6.408	-	306.306	2.601	308.907
MBGGR 3% 07/2027	497.930	-	-2.605	495.325	7.090	502.415
ENELIM 3.375% 07/28	498.314	-	-2.524	495.790	7.397	503.187
RACE 3,625% 05/2030	300.630	351	-	300.981	1.222	302.203
NYKRE 0.75% 01/2027	513.053	-	-47.413	465.640	1.670	467.310
CARLB 0.375% 06/2027	457.250	-	-1.400	455.850	5	455.855
NYKRE 4,625% 01/2029	497.580	19.315	-	516.895	10.362	527.257
DNBNO 4,625% 11/2029	299.463	11.661	-	311.124	9.212	320.336
NESVFH 0.75% 03/2028	498.323	-	-48.828	449.495	1.007	450.502
NDAFH 0,625% 08/2031	462.850	4.965	-	467.815	2.715	470.530
CCBGBB 3,75% 01/2029	298.776	1.029	-	299.805	4.949	304.754
RBIAV 0.25% 01/2025	298.278	-	-4.419	293.859	330	294.189
ARNDTN 0.375 04/2027	492.330	-	-58.280	434.050	396	434.446
TRAGR 4.125% 11/2025	498.920	2.210	-	501.130	12.510	513.640
BDX 3,553% 09/2029	494.370	4.145	-	498.515	14.173	512.688
TACHEM 2.25% 11/2026	441.738	-	-53.090	388.648	5.484	394.132
ANZ 1.125% 11/21/29	399.052	-	-4.260	394.792	2.742	397.534
BNS 3,5% 04/2029	498.965	-	-2.400	496.565	3.596	500.161
<b>Sub-Total:</b>	<b>32.917.061</b>	<b>434.121</b>	<b>-783.499</b>	<b>32.567.683</b>	<b>453.923</b>	<b>33.021.606</b>

**01.01.05 - Ups e Ações de OIC que não OII (ETFs)**

iShares SP500 Value	1.042.381	741.082	-	1.783.463	-	1.783.463
iShares SMI Eq CHF	378.192	104.232	-	482.424	-	482.424
iShares FTSE100 EqD	733.080	205.118	-	938.198	-	938.198
iShares MSCIPacXJap\$	1.397.190	5.835	-	1.403.025	-	1.403.025
iShares Eur GvtBd I	3.998.956	95.460	-	4.094.415	-	4.094.415
Ishares € Mkt Grw	1.500.405	331.526	-	1.831.931	-	1.831.931
Xtrack US TSY €Hd	19.176.121	-	-400.703	18.775.418	-	18.775.418
Lyxor Msciemu Grwt	828.181	172.649	-	1.000.829	-	1.000.829
Amun Msci Jp-Acc €	1.264.314	169.084	-	1.433.399	-	1.433.399
<b>Sub-Total:</b>	<b>30.318.819</b>	<b>1.824.985</b>	<b>-400.703</b>	<b>31.743.101</b>	<b>-</b>	<b>31.743.101</b>

**01.03 - Instrumentos Financeiros Não**
**Cotados**
**01.03.05 - Ups e Ações de OIC que não OII (ETFs)**

TRowe US BlueCp €I	1.764.017	1.001.309	-	2.765.326	-	2.765.326
Vontobel Eur CorpB I	474.551	-	-18.295	456.255	-	456.255
Amundi LiqST SRI€IAc	2.536.406	45.315	-	2.581.721	-	2.581.721
Nomura US HY Bd A€Hd	46	4	-	50	-	50
MorganS US Advt Z\$	763.589	221.105	-	984.694	-	984.694
JPM Eur Gvt Bd I	2.207.969	-	-2.816	2.205.153	-	2.205.153



	<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>
BGF EM LC Bd €I2	1.283.511	98.463	-	1.381.974	-	1.381.974
ESpring US CorpB €HI	1.145.410	-	-84.033	1.061.377	-	1.061.377
PGIS US IG CorpB I€A	1.075.045	-	-96.837	978.207	-	978.207
Groupama MonetaireIC	2.535.025	47.523	-	2.582.548	-	2.582.548
GS EmgMkt Eq I€Ac	1.170.411	287.821	-	1.458.232	-	1.458.232
BGF EurCorpBd €I2	358.267	-	-24.228	334.039	-	334.039
M&G EuropeCred FA	576.893	8.799	-	585.692	-	585.692
Schrd Euro Eq IZ€	1.767.199	1.073.964	-	2.841.163	-	2.841.163
Wellington EM Eq €SA	1.219.112	246.186	-	1.465.298	-	1.465.298
BlueBay Eur GvtBd Q	3.178.567	49.926	-	3.228.493	-	3.228.493
Amundi Eurl Eq-J2Ec	4.931.499	634.088	-	5.565.586	-	5.565.586
Goldman Sachs-Q Eur	2.485.112	314.420	-	2.799.533	-	2.799.533
JPMorgan-Us S Eq EUR	1.571.852	419.593	-	1.991.445	-	1.991.445
<b>Sub-Total:</b>	<u>31.044.480</u>	<u>4.448.518</u>	<u>-226.210</u>	<u>35.266.788</u>	<u>-</u>	<u>35.266.788</u>
<b>Total</b>	<u><b>130.543.320</b></u>	<u><b>7.181.038</b></u>	<u><b>-1.436.305</b></u>	<u><b>136.288.053</b></u>	<u><b>584.567</b></u>	<u><b>136.872.620</b></u>



## ANEXO AO RELATÓRIO DE GESTÃO - SUSTENTABILIDADE

### Anexo IV

Divulgação periódica para os produtos financeiros referidos no Artigo 8º, nºs 1, 2 e 2-A, do Regulamento (UE) 2019/2088 e no Artigo 6º, primeiro parágrafo, do Regulamento (UE) 2020/852

Nome do produto: CAIXA WEALTH DEFENSIVO PPR/OICVM - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma

Identificador de entidade jurídica: Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, SA

Esta informação não é alvo de qualquer garantia fornecida por auditores ou de qualquer revisão por terceiros.

#### Características ambientais e/ou sociais

Este produto Financeiro tinha um objetivo de investimento sustentável ?

Sim

Não

Efetuou investimentos sustentáveis com um objetivo ambiental:\_%

Promoveu **características ambientais/sociais (A/S)** e, embora não tivesse como objetivo um investimento sustentável, dedicou uma proporção de **2,79%** a investimentos sustentáveis.

em atividades económicas qualificadas como sustentáveis do ponto de vista ambiental ao abrigo da taxonomia da UE

com um objetivo ambiental em atividades económicas qualificadas como sustentáveis do ponto de vista ambiental ao abrigo da taxonomia da UE

em atividades económicas que não são qualificadas como sustentáveis do ponto de vista ambiental ao abrigo da taxonomia da UE

com um objetivo ambiental em atividades económicas que não são qualificadas como sustentáveis do ponto de vista ambiental ao abrigo da taxonomia da UE

com um objetivo social

Efetuou investimentos sustentáveis com um objetivo social:\_%

Promoveu características (A/S), mas **não realizou qualquer investimento sustentável.**

Por «**investimento sustentável**», entende-se um investimento numa atividade económica que contribui para um objetivo ambiental ou social, desde que esse investimento não prejudique significativamente qualquer objetivo ambiental ou social e que as empresas beneficiárias do investimento sigam práticas de boa governação.

A **taxonomia da UE** é um sistema de classificação, previsto no Regulamento (UE) 2020/852, que estabelece uma lista de **atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental**. Este regulamento não estabelece uma lista de atividades económicas socialmente sustentáveis. Os investimentos sustentáveis com um objetivo ambiental podem ou não ser alinhados com a taxonomia.

**Em que medida foram alcançadas as características ambientais e/ou sociais promovidas por este produto financeiro?**

Durante o ano de 2024, a seleção de emitentes deste OIC enquadrou-se numa lógica de avaliação fundamental, com tradução numa expectativa de retorno ajustado por risco positiva, de acordo com a avaliação da Sociedade Gestora. No processo de avaliação dos emitentes foram incorporados fatores de sustentabilidade em paralelo com a incorporação de fatores de análise financeira tradicionais.

A abordagem na seleção dos ativos alvo de investimento continuou a seguir uma estratégia que, em paralelo com a abordagem de Envolvimento da Sociedade Gestora, com tradução por um lado na atividade descrita no Relatório de Envolvimento da Sociedade, disponível no *site* e articulou as dimensões de sustentabilidade de exclusão e *Best-in-Class*.

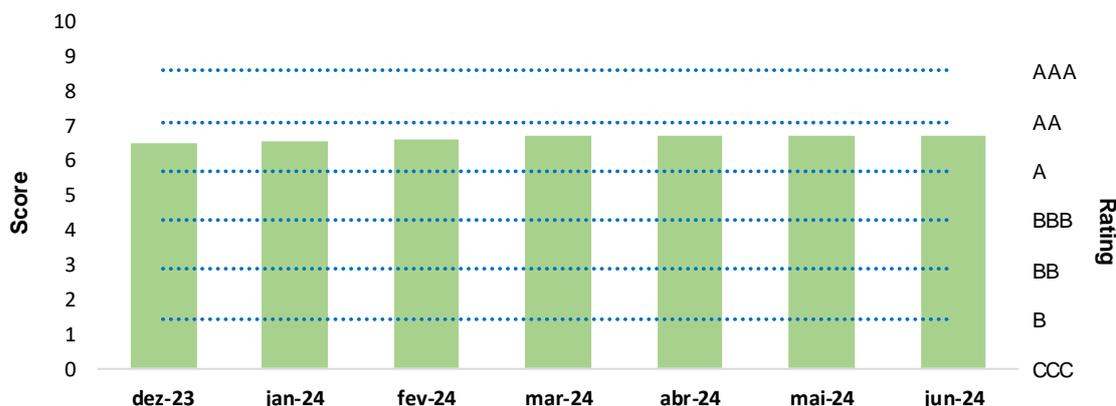
De acordo com a abordagem *Best-in-Class* seguida pela Sociedade Gestora, na gestão do OIC foram privilegiados em cada um dos setores de atividade emitentes com um *rating* ambiental, social e de governo societário (ESG) mais elevado, avaliados de acordo com os níveis de *rating* de Sustentabilidade da Sociedade Gestora, que tal como expresso na sua metodologia recorre à avaliação de uma das entidades reconhecidas internacionalmente nesta temática, cujos serviços de research a Sociedade Gestora contratualizou e cuja metodologia de análise assenta nos pilares ambiental, social e governo societário. A metodologia descrita é enquadrada por um score que oscila entre 0 e 10 e por um intervalo de *ratings* entre CCC (mínimo) e AAA (máximo).

Decorrente da estratégia de sustentabilidade da Sociedade Gestora, não foram considerados elegíveis para investimento direto, nem emitentes com um nível de exposição de receitas superior a 20% a indústrias consideradas socialmente controversas (nomeadamente armamento não convencional, extração de carvão, jogo e tabaco), nem emitentes com um *Rating* de Sustentabilidade inferior a BB.

Neste contexto, em 2024, na composição do OIC, observou-se um grau de cobertura médio de emitentes, avaliados segundo o supracitado *rating* de Sustentabilidade da Sociedade Gestora, superior a 96% do valor patrimonial do Fundo, resultando num score ponderado de 6,72, que corresponde a um *rating* de A, tendo evoluído no decorrer do ano, conforme se demonstra:



### Avaliação de Sustentabilidade do OIC Score/Rating



Fonte: Caixa Gestão de Ativos

Durante 2024, a estratégia de sustentabilidade seguida pela Sociedade Gestora na gestão do OIC, continuou a concentrar-se em garantir uma exposição global que procurou maximizar a promoção de características ambientais ou sociais do OIC, tendo sido valorizada de igual forma a importância das dimensões referidas da sustentabilidade.

Ao longo de 2024 foram realizados investimentos em emittentes que, de acordo com a análise da Sociedade Gestora, obtêm receitas com produtos e/ou serviços que podem ajudar a resolver alguns dos principais desafios sociais e ambientais do mundo, nomeadamente:

- Ambiental - Emittentes que desenvolvam atividades na esfera da adaptação climática, da mitigação climática, do uso sustentável e proteção de recursos hídricos e marinhos, da transição para uma economia circular, prevenção e controle da poluição, proteção e restauração da biodiversidade e ecossistemas, destacando-se particularmente exposições às áreas de energias alternativas, eficiência energética, prevenção da poluição ou consumo sustentável de água;
- Social - Emittentes que desenvolvam atividades que promovam desenvolvimentos na esfera social, por exemplo nas áreas da saúde, nutrição ou saneamento.

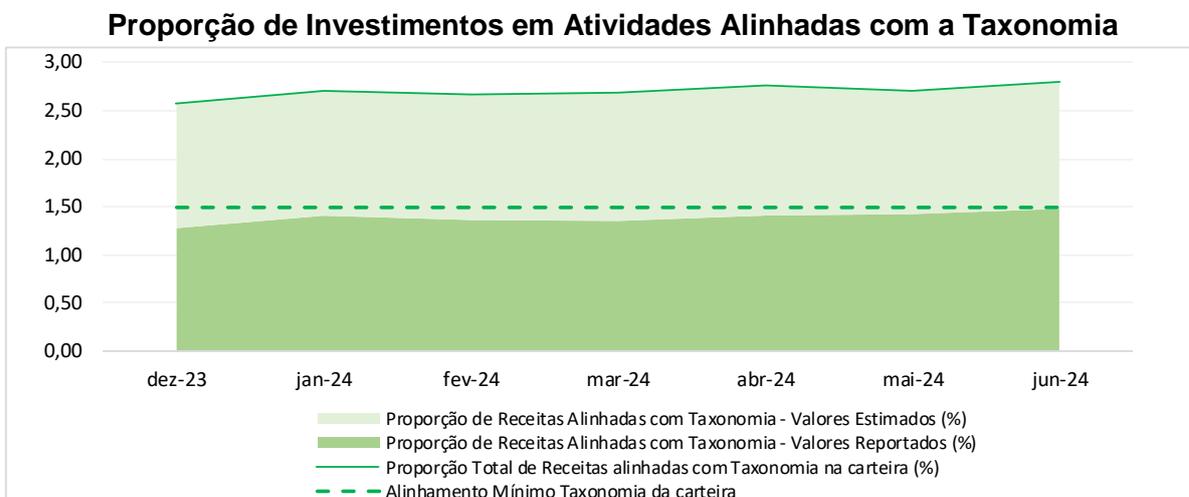
De acordo com a análise da Sociedade Gestora, a 30/06/2024, o OIC apresentava uma exposição de 18,02% a ativos que promovem características ambientais ou sociais, numa exposição ponderada de receitas correspondente a 4,22%.

Não obstante não ter um objetivo sustentável, o OIC dedicou no período uma proporção do valor patrimonial em ativos com atividades económicas qualificadas, de acordo com a análise da Sociedade Gestora, como sustentáveis do ponto de vista ambiental ao abrigo do Regulamento da Taxonomia. Com referência a 30/06/2024, o OIC apresentava exposição a ativos alinhados com a taxonomia correspondente a uma proporção<sup>1</sup> de investimentos de 2,79% de receitas alinhadas com a taxonomia, valor que compara favoravelmente com o nível de exposição mínimo de 1,5%, preconizada para a gestão deste OIC, conforme consta dos

<sup>1</sup> De acordo com o Regulamento de Taxonomia, os valores apresentados ao longo deste documento, referentes ao cálculo do valor da proporção de investimentos alinhados com taxonomia, resultam da ponderação do peso dos emittentes alinhados com a Taxonomia no património do OIC, multiplicado pelo peso relativo das suas atividades alinhadas com a Taxonomia.



respetivos documentos pré-contratuais. A evolução em 2024, deste indicador é ilustrada no gráfico seguinte:



Fonte: Caixa Gestão de Ativos

### Qual foi o desempenho dos indicadores de sustentabilidade?

Os **indicadores de sustentabilidade** medem a forma como são realizadas as características ambientais ou sociais promovidas pelo produto financeiro.

O desempenho da avaliação dos indicadores de sustentabilidade selecionados pela Sociedade Gestora, e a sua evolução em 2024 (face ao final de 2023), encontra-se detalhada no Quadro-Resumo seguinte:

Indicadores de Sustentabilidade da carteira	dez-23	mar-24	jun-24
<b>Desempenho Global Sustentabilidade</b>			
- Score de Sustentabilidade da Sociedade Gestora (0-10)	6,52	6,75	6,72
- Rating de Sustentabilidade da Sociedade Gestora (CCC-AAA)	A	A	A
- Cobertura de Emitentes com <i>Rating</i> de Sustentabilidade (%)	97,61	94,82	98,00
- Cobertura de Emitentes com <i>Rating</i> de Sustentabilidade CCC (%) <sup>1)</sup>	0,00	0,00	0,00
- Cobertura de Emitentes com <i>Rating</i> de Sustentabilidade B (%) <sup>1)</sup>	1,23	0,64	0,63
<b>Promoção de Caraterísticas Ambientais / Sociais</b>			
- Exposição a emitentes cujas atividades promovam caraterísticas de sustentabilidade (%)	17,82	18,65	18,02
- Proporção de receitas alinhadas com a promoção de caraterísticas de sustentabilidade (%)	4,16	4,22	4,22
<b>Investimentos Sustentáveis</b>			
- Proporção de investimentos ambientais sustentáveis (%)	2,57	2,69	2,79
<b>Investimentos Sustentáveis Alinhados com Taxonomia Ambiental</b>			
- Proporção de investimento em emitentes com receitas alinhadas com Taxonomia Ambiental (%)	2,57	2,69	2,79
- Proporção de investimento em emitentes com receitas alinhadas com Taxonomia Ambiental (%) <sup>2)</sup>	1,28	1,35	1,48
- Proporção de investimento em emitentes com receitas alinhadas com Taxonomia Ambiental (%) <sup>3)</sup>	1,29	1,33	1,32
- Proporção de investimento em emitentes com capex alinhado com Taxonomia Ambiental (%)	6,69	7,24	7,78
- Proporção de investimento em emitentes com opex alinhado com Taxonomia Ambiental (%)	4,70	5,58	6,40



Fonte: Caixa Gestão de Ativos

Notas:

1) A Política de Investimento Socialmente Responsável da Sociedade Gestora até ao dia 31/12/2022 restringia o investimento a emitentes avaliados com *Rating* de Sustentabilidade CCC, tendo após essa data limitado o investimento atendendo à restrição "não serão realizados novos investimentos com um *rating* inferior a BB"

2) Dados Reportados

3) Dados Estimados

Adicionalmente, tendo em conta que a Sociedade Gestora entende que a avaliação e comunicação dos principais impactos adversos associados às suas decisões de investimento, assume um carácter crítico, para uma correta avaliação da estratégia de sustentabilidade seguida, os indicadores escolhidos para divulgação pela Sociedade Gestora<sup>2</sup> serão desagregados para este OIC, com referência a 2024, no ponto específico deste Anexo.

### **... e comparado com os períodos anteriores?**

Decorrente da estratégia seguida na gestão do OIC em 2024, tendo em vista a obtenção de um nível de retorno positivo, ajustado pelo risco, constata-se que a evolução nos indicadores de sustentabilidade do OIC evidenciada no ponto anterior, resultaram por um lado da dinâmica de melhoria dos indicadores por parte dos emitentes, fruto da consciencialização da importância das suas práticas e do seu impacto nos indicadores de sustentabilidade, e por outro dos efeitos da estratégia de sustentabilidade da Sociedade Gestora, não só ao nível da integração de fatores de sustentabilidade na seleção de emitentes, como também do envolvimento estabelecido com os mesmos.

### **Quais eram os objetivos dos investimentos sustentáveis que o produto financeiro realizou em parte e de que forma o investimento sustentável contribuiu para esses objetivos?**

Não obstante a Sociedade Gestora valorizar a importância dos investimentos sustentáveis, a estratégia seguida na gestão do OIC em 2024, tendo em vista a obtenção de um nível de retorno positivo, ajustado pelo risco, concentrou-se, no que se refere à sustentabilidade, em garantir uma exposição global que procurou maximizar a promoção de características ambientais ou sociais do OIC, em paralelo com os supracitados objetivos financeiros de retorno ajustado pelo risco.

Nesse contexto, a Sociedade Gestora valorizou de igual forma a importância das dimensões referidas da sustentabilidade, pelo que a estratégia do OIC concentrou-se em garantir uma exposição global alinhada com o citado propósito de promoção, independentemente da decomposição do mesmo.

Adicionalmente, no âmbito ambiental, o OIC realizou investimentos de acordo com os propósitos definidos no Regulamento de Taxonomia, independentemente da decomposição dos mesmos, conforme explicação que consta dos pontos específicos deste Anexo dedicados às atividades económicas qualificadas como sustentáveis do ponto de vista ambiental ao abrigo do Regulamento de Taxonomia da UE.

---

<sup>2</sup> Os Indicadores divulgados de acordo com o definido na legislação de Divulgação de Informação Financeira Sustentável (legislação SFDR) – Anexo I, pela Sociedade Gestora com referência a 2022, estão disponíveis em [https://www.cgd.pt/Site/CXA/ Caixa-gestao-ativos/Sustentabilidade/Documents/Declaracao\\_PAI\\_CXA.pdf](https://www.cgd.pt/Site/CXA/ Caixa-gestao-ativos/Sustentabilidade/Documents/Declaracao_PAI_CXA.pdf). Em complemento dos indicadores obrigatórios, a Sociedade Gestora selecionou indicadores facultativos em função da importância da temática associada e da representatividade da informação disponível.



### **Por que razão é que os investimentos sustentáveis que o produto financeiro realizou em parte não prejudicaram significativamente qualquer objetivo de investimento sustentável em termos ambientais ou sociais?**

No âmbito do processo de avaliação no que se refere a aspetos ambientais, a Sociedade Gestora realizou uma avaliação de acordo com o Regulamento de Taxonomia da UE validando o cumprimento dos critérios técnicos para evitar danos significativos nos restantes objetivos ambientais.

No caso de investimentos que contribuíram para um objetivo social, não estando ainda publicados os critérios técnicos que regulamentam a taxonomia social, a Sociedade Gestora realizou uma avaliação qualitativa dos emitentes, analisando com base na informação disponível, se nenhum dano significativo foi associado à atividade do emitente em causa.

Em paralelo, foi realizada a avaliação de cada emitente no que se refere aos Principais Impactos Adversos associados à sua atividade, *input* relevante para a avaliação do *Rating* de Sustentabilidade de cada ativo, a ser incorporado na avaliação global do *Rating* de Sustentabilidade do OIC.

No âmbito deste processo, emitentes com indicadores específicos que apresentem níveis de impacto adverso mais elevado em um ou em vários indicadores, foram sujeitos a uma análise adicional por parte da Equipa de Investimentos, com recurso a outras fontes de informação e posterior discussão no âmbito do Comité de Sustentabilidade da Sociedade Gestora, órgão regular e deliberativo, que é responsável por analisar e verificar a conformidade com a estratégia e as políticas estabelecidas em matéria de Investimento Socialmente Responsável, de forma a fundamentar a decisão das ações concretas a tomar em cada situação.

Adicionalmente a Sociedade Gestora avaliou o cumprimento de salvaguardas mínimas, validando o cumprimento por parte dos emitentes dos padrões incorporados nas Diretrizes da OCDE sobre Empresas Multinacionais e os Princípios Orientadores da ONU sobre Empresas e Direitos Humanos, com referência específica às Convenções de Trabalho.

### **Como foram tidos em conta os indicadores de impactos negativos nos fatores de sustentabilidade?**

A expressão «**principais impactos negativos**» diz respeito aos impactos negativos mais significativos das decisões de investimento sobre os fatores de sustentabilidade nos domínios das questões sociais e laborais, do respeito dos direitos humanos e da luta contra a corrupção e o suborno.

A Sociedade Gestora no âmbito do processo de gestão deste OIC, monitorizou continuamente os Principais Impactos Adversos, definidos de acordo com a legislação SFDR, e selecionados para a análise dos ativos geridos, usando uma metodologia interna, que considera as limitações existentes e reconhecidas, relativas à qualidade e fiabilidade da informação disponibilizada atualmente pelos Emitentes.

A gestão do OIC incorporou um processo de identificação dos principais impactos negativos em termos de sustentabilidade, decorrentes das decisões de investimento. Este processo, assente em análises por indústria, setor ou emitente, teve por base informação não financeira disponibilizada pelas entidades em que o OIC investe, análises efetuadas pela própria Sociedade Gestora e informação disponibilizada por entidades especializadas em análises ambientais, sociais e de governo societário, nomeadamente um fornecedor de research ESG



reconhecido internacionalmente, cuja metodologia de análise incide sobre empresas, países e fundos de investimento.

Em paralelo com os indicadores de avaliação e reporte obrigatório, no âmbito da legislação SFDR, que abrangem as áreas climática, social e de trabalho, respeito pelos direitos humanos, anti-corrupção e questões anti-suborno, a Sociedade Gestora considerou na avaliação dos emitentes os indicadores facultativos definidos no âmbito da citada legislação relativos aos impactos adversos, tendo selecionado para publicação indicadores facultativos, em função da importância da temática associada e da representatividade da informação disponível.

A Sociedade Gestora entende que a comunicação dos principais impactos adversos associados às suas decisões de investimentos assume um caráter crítico para uma correta avaliação da sua estratégia de sustentabilidade, pelo que, de acordo com a legislação SFDR – Anexo I, neste contexto apresenta o quadro-resumo seguinte, que reflete a evolução em 2024 (face ao final de 2023) dos impactos negativos associados às decisões de investimento realizadas na gestão deste OIC, em empresas beneficiárias de investimento, em organizações soberanas e supranacionais, e em fundos de investimento de outras sociedades gestoras.



Indicadores aplicáveis aos investimentos em empresas beneficiárias do investimento	Impacto dez-2023	Impacto mar-2024	Impacto jun-2024	Cobertura (%) jun-2024
<b>Indicadores sobre o clima e outros indicadores relacionados com o ambiente</b>				
<b>Emissões de gases com efeito de estufa (GEE)</b>				
1. Emissões de GEE (tCO2e-toneladas de dióxido de carbono equivalente)				
Emissões de GEE de categoria 1	2.439,7	2.970,5	3.533,0	89,4
Emissões de GEE de categoria 2	549,4	647,2	726,6	89,4
Emissões de GEE de categoria 3	29.758,0	31.143,5	32.248,2	89,2
Total das emissões de GEE	32.747,0	34.761,1	36.507,8	89,2
2. Pegada de carbono (tCO2e por 1 M Euro investido no fundo)	529,4	534,0	554,4	89,0
3. Intensidade de emissão de GEE das empresas beneficiárias do investimento <sup>1</sup>	1.003,3	974,7	982,3	99,3
4. Exposição a empresas que operam no setor dos combustíveis fósseis (%) <sup>2</sup>	10,6	15,6	13,3	97,9
5. Quota-parte do consumo e produção de energias não renováveis (%) <sup>3</sup>	70,0	66,1	66,3	80,7
6. Intensidade do consumo de energia por setor com elevado impacto climático <sup>4</sup>	10,3	11,4	7,9	91,1
<b>Biodiversidade</b>				
7. Atividades com impacto negativo em zonas sensíveis do ponto de vista da biodiversidade (%) <sup>5</sup>	9,4	8,9	10,5	96,1
<b>Água</b>				
8. Emissões para o meio aquático <sup>6</sup>	0,4	0,2	0,1	0,7
<b>Resíduos</b>				
9. Rácio de resíduos perigosos e de resíduos radioativos <sup>7</sup>	5,7	5,0	4,5	60,4
<b>Indicador adicional</b>				
<b>Água, resíduos e emissões materiais</b>				
8. Exposição a zonas de elevado stress hídrico (%) <sup>8</sup>	1,7	1,6	1,7	97,9
<b>Indicadores relacionados com as questões sociais e laborais, o respeito pelos direitos humanos e luta contra a corrupção e o suborno</b>				
<b>Questões sociais e laborais</b>				
10. Violações dos princípios UN Global Compact e das Diretrizes da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) para as Empresas Multinacionais (%) <sup>9</sup>	0,0	0,2	0,0	98,7
11. Falta de processos e mecanismos de controlo da conformidade com os princípios UNGC ou com as Diretrizes da OCDE para as Empresas Multinacionais (%) <sup>10</sup>	1,8	0,3	2,3	97,9
12. Disparidades salariais entre homens e mulheres não ajustadas (%) <sup>11</sup>	14,6	10,3	12,8	53,0
13. Diversidade de género nos conselhos de administração (%) <sup>12</sup>	36,3	36,0	36,7	97,1
14. Exposição a armas controversas (minas antipessoais, munições de fragmentação, armas químicas e armas biológicas) (%) <sup>13</sup>	0,0	0,0	0,0	98,8
<b>Indicador adicional</b>				
<b>Questões sociais e laborais</b>				
1. Investimentos em empresas sem políticas de prevenção de acidentes no trabalho (%) <sup>14</sup>	4,90	3,89	4,07	97,9
<b>Indicadores aplicáveis aos investimentos em organizações soberanas e supranacionais</b>				
<b>Ambientais</b>				
15. Intensidade de emissão de GEE (tCO2e) <sup>15</sup>	252,5	222,6	224,7	99,6
<b>Sociais</b>				
16. Países beneficiários do investimento sujeitos a violações de cariz social <sup>16</sup>	3,1	4,3	2,7	99,6
<b>Indicadores aplicáveis aos investimentos em ativos imobiliários</b>				
<b>Combustíveis fósseis</b>				
17. Exposição a combustíveis fósseis através de ativos imobiliários (%) <sup>17</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Eficiência energética</b>				
18. Exposição a ativos imobiliários ineficientes do ponto de vista energético (%) <sup>18</sup>	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

### **Foram os investimentos sustentáveis alinhados com as Diretrizes da OCDE para as Empresas Multinacionais e os Princípios Orientadores das Nações Unidas sobre Empresas e Direitos Humanos? Pormenores:**

No âmbito da avaliação do cumprimento das salvaguardas mínimas, a Sociedade Gestora validou o cumprimento por parte dos emittentes dos padrões incorporados nas Diretrizes da OCDE sobre Empresas Multinacionais e os Princípios Orientadores da ONU sobre Empresas e Direitos Humanos, com referência específica às Convenções de Trabalho.

A supracitada análise foi executada usando uma metodologia interna, que considerou as limitações existentes e reconhecidas, relativas à qualidade e fiabilidade da informação disponibilizada atualmente pelos Emittentes e que assentou em análises por indústria, setor

*A taxonomia da UE estabelece um princípio de «não prejudicar significativamente», segundo o qual os investimentos alinhados pela taxonomia não devem prejudicar significativamente os objetivos da taxonomia da UE, sendo acompanhada de critérios específicos da União.*

O princípio de «não prejudicar significativamente» aplica-se apenas aos investimentos subjacentes ao produto financeiro que tenham em conta os critérios da União aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental. Os investimentos subjacentes à parte remanescente deste produto financeiro não têm em conta os critérios da União aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental.

*Quaisquer outros investimentos sustentáveis também não devem prejudicar significativamente quaisquer objetivos ambientais ou sociais.*



ou emitente, com base em informação não financeira disponibilizada pelas entidades em que o OIC investiu, análises efetuadas pela própria Sociedade Gestora e informação disponibilizada por entidades especializadas em análises ESG, nomeadamente um fornecedor de research ESG reconhecido internacionalmente, que a Sociedade Gestora contratualizou e cuja metodologia de análise incide sobre empresas, países e fundos de investimento.



### De que forma é que este produto financeiro considerou os principais impactos negativos nos fatores de sustentabilidade?

A Sociedade Gestora no âmbito do processo de gestão deste OIC, monitorizou de forma contínua os Principais Impactos Adversos, definidos de acordo com a legislação SFDR, e selecionados para a análise dos ativos geridos, de acordo com a abordagem já descrita na questão "... Como foram tidos em conta os indicadores de impactos negativos nos fatores de sustentabilidade? ...".



### Quais foram os principais investimentos deste produto financeiro?

A lista inclui os investimentos que representam a **maior proporção dos investimentos** do produto financeiro realizados ao longo do período de referência que sejam:

O Quadro seguinte evidencia os principais investimentos realizados pela Sociedade Gestora no âmbito da gestão deste OIC com referência a 30 de Junho de 2024.

Maiores Investimentos	Setor	País	% Ativos
Xtrack US TSY €Hd	n.a.	Estados Unidos da América	13,39%
FRTR 0% 02/2027	Dívida Pública	França	4,37%
DBR 0.25% 02/27	Dívida Pública	Alemanha	4,29%
Amundi Eurl Eq-J2Ec	n.a.	França	3,97%
BTPS 0% 08/2026	Dívida Pública	Itália	3,87%
iShares Eur GvtBd I	n.a.	França	2,92%
BlueBay Eur GvtBd Q	n.a.	Alemanha	2,30%
SPGB 1.4% 07/28	Dívida Pública	Espanha	2,27%
Schrd Euro Eq IZ€	n.a.	Alemanha	2,03%
Goldman Sachs-Q Eur	n.a.	França	2,00%
TRowe US BlueCp €I	n.a.	Estados Unidos da América	1,97%
FRTR 2,75% 02/2029	Dívida Pública	França	1,92%
Groupama MonetaireIC	n.a.	Itália	1,84%
Amundi LiqST SRI€IAc	n.a.	França	1,84%
BTPS 0,5% 07/2028	Dívida Pública	Itália	1,60%

n.a.: não aplicável a Fundos e a ETF's

Fonte: Caixa Gestão de Ativos



### Qual foi a proporção dos investimentos relacionados com a sustentabilidade?

O OIC na concretização da sua política de investimento, de acordo com os objetivos definidos, aplicou o capital investido pelos participantes numa carteira diversificada de ações e obrigações.



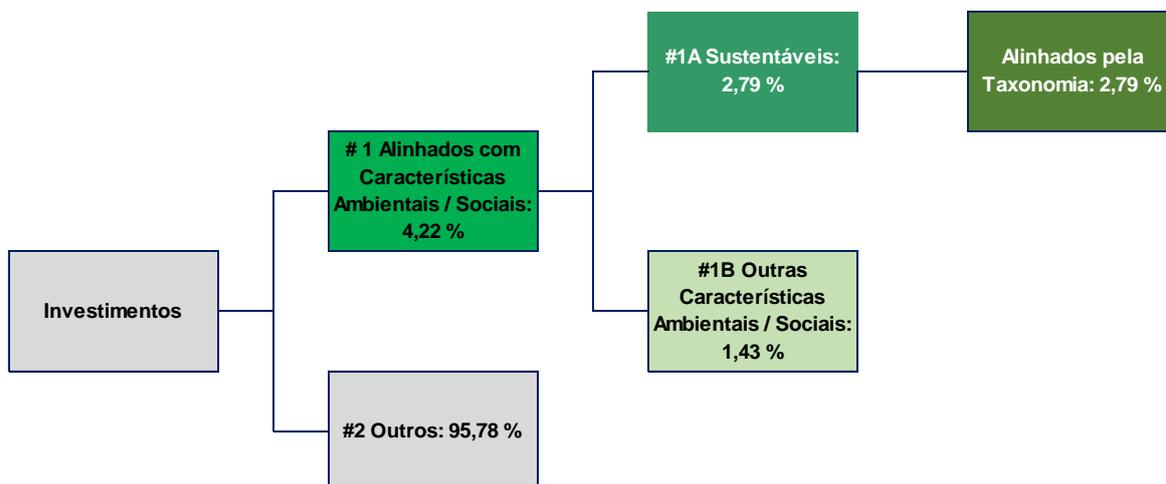
Não obstante o OIC não tenha como objetivo o investimento sustentável, atendendo à especificidade da sua estratégia e ao seu objetivo, investiu, durante 2024, parcialmente em investimentos sustentáveis. Neste contexto, tal como já foi referido neste Anexo, o OIC realizou investimentos que de acordo com a análise da Sociedade Gestora enquadram-se na definição de investimentos sustentáveis<sup>3</sup>, numa proporção de 2,79% do valor patrimonial, valor que corresponde ponderação das estimativas das receitas sustentáveis<sup>4</sup> dos emitentes que fizeram parte do OIC.

## Como foram alocados os ativos?

A **alocação dos ativos** descreve a quota-parte dos investimentos em ativos específicos.

Durante o período em análise a carteira de ativos apresentou uma estrutura média de 22% de ações, 72% em obrigações e 6% de liquidez.

A abordagem seguida na alocação de ativos, nomeadamente no que se refere à sustentabilidade, detalhada no ponto anterior, pode ser esquematizada da seguinte forma.



Fonte: Caixa Gestão de Ativos

#1 Alinhados com características A/S inclui os investimentos do produto financeiro utilizados para alcançar as características ambientais ou sociais promovidas pelo produto financeiro.

#2 Outros inclui os restantes investimentos do produto financeiro, não alinhados com características ambientais ou sociais nem qualificados como investimento sustentáveis.

A categoria #1 Alinhados com características A/S abrange:

- A subcategoria #1A Sustentáveis abrange os investimentos sustentáveis com objetivos ambientais ou sociais.

<sup>3</sup> No âmbito do Regulamento (UE) 2019/2088 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 27 de novembro, relativo à divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros ("SFDR") - «Investimento sustentável», investimento numa atividade económica que contribui para um objetivo de natureza ambiental, tal como medido, por exemplo, pelos indicadores fundamentais da eficiência dos recursos em matéria de utilização de energia, de energias renováveis, de matérias-primas, da água e dos solos, de produção de resíduos e de emissões de gases com efeito de estufa, ou do impacto na biodiversidade e na economia circular, ou um investimento numa atividade económica que contribui para um objetivo de natureza social, em particular um investimento que contribui para combater as desigualdades ou que promove a coesão social, a integração social e as relações laborais, ou um investimento em capital humano ou em comunidades económica ou socialmente desfavorecidas, desde que tais investimentos não prejudiquem significativamente nenhum desses objetivos e desde que as empresas beneficiárias do investimento empreguem práticas de boa governação, em particular no que diz respeito a estruturas de gestão, relações laborais e práticas de remuneração do pessoal sãs e ao cumprimento das obrigações fiscais.

<sup>4</sup> Para os cálculos de elegibilidade de cada emitente como desenvolvendo atividades sustentáveis, são considerados emitentes que obtêm receitas relevantes com produtos e/ou serviços (no mínimo 20%, ou inferior se cumprir os pressupostos de Alinhamento com o Regulamento da Taxonomia, tal como abaixo se detalha) que podem ajudar a resolver alguns dos principais desafios sociais e ambientais do mundo, considerando na avaliação todos os critérios para ser considerado um investimento sustentável, de acordo com o Artigo 2 (17) da legislação SFDR, boas práticas de governo societário, não causam danos significativos e contribuição positiva para um objetivo ambiente ou objetivo social.



- A subcategoria #1B Outras características A/S abrange os investimentos alinhados com características ambientais ou sociais que não são qualificados como investimentos sustentáveis.

A decomposição dos ativos esquematizada, e respetivos valores obedecem à metodologia de cálculo descrita no Regulamento Delegado (UE) 2022/2018.

### **Em que setores económicos foram realizados os investimentos?**

No contexto dos emitentes que contribuíram para a promoção das características ambientais ou sociais por parte do OIC em 2024, destacaram-se pela sua representatividade para os propósitos ambientais os sectores elétrico com exposição às energias alternativas.

No que se refere aos contributos sociais, os setores financeiro, imobiliário acessível e de alimentação assumiram em 2024 a maior relevância na estrutura do OIC.



### **Em que medida foram os investimentos sustentáveis com um objetivo ambiental alinhados com a taxonomia da UE?**

Com a entrada em vigor do Regulamento (UE) 2020/852 do Parlamento Europeu e do Conselho de 18 de junho de 2020, conhecido por Regulamento da Taxonomia, que complementou as obrigações de divulgação previstas no Regulamento 2019/2088, foram estabelecidos Critérios Técnicos de Avaliação ("Critérios") para atividades económicas ambientalmente sustentáveis, que se encontram desenvolvidos nos Regulamentos Delegados (UE) 2021/2139 e 2023/2486.

Decorrente da aplicação dos supracitados critérios, o OIC durante o ano de 2024, observou uma proporção de 2,79% a investimentos sustentáveis alinhados com os objetivos ambientais, calculados de acordo com o Regulamento da Taxonomia (UE). O citado valor corresponde à ponderação das estimativas das receitas alinhadas com o Regulamento da Taxonomia dos emitentes que fizeram parte do OIC.

A Sociedade Gestora valorizou de igual forma a importância dos referidos objetivos, pelo que a estratégia do Fundo concentrou-se em garantir uma exposição global alinhada com o propósito supracitado, independentemente da decomposição da mesma em objetivos ambientais. A taxonomia da UE (a que se refere o Regulamento da Taxonomia) estabelece um princípio de «não prejudicar significativamente», segundo o qual os investimentos alinhados pela taxonomia não devem prejudicar significativamente os objetivos da taxonomia da UE, sendo acompanhada de critérios específicos da UE.

O princípio de «não prejudicar significativamente» aplicou-se apenas aos investimentos subjacentes ao produto financeiro que tiveram em conta os critérios da UE aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental. Os investimentos subjacentes à parte remanescente deste produto financeiro não tiveram em conta os critérios da UE aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental.



## O produto financeiro investiu em atividades relacionadas com o gás fóssil e/ou a energia nuclear que cumpriam a taxonomia da UE<sup>5</sup>?

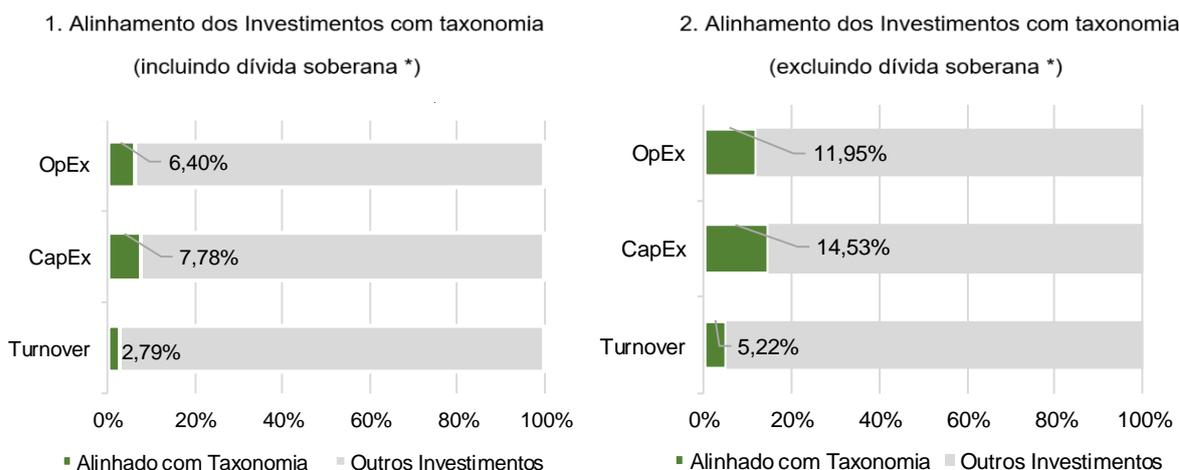
Para cumprir a taxonomia da UE, os critérios aplicáveis ao **gás fóssil** incluem limitações das emissões e a transição para energias plenamente renováveis ou combustíveis hipocarbónicos até ao final de 2035. No que se refere à **energia nuclear**, os critérios incluem normas exaustivas em matéria de segurança e de gestão de resíduos.

Com a entrada em vigor do Regulamento Delegado (UE) 2022/1214 da Comissão de 9 de março de 2022, foram estabelecidos Critérios Técnicos de Avaliação ("Critérios") para atividades económicas nos setores do gás fóssil e da energia nuclear, que se encontram desenvolvidos no Regulamento Delegado (UE) 2021/2139.

À data deste documento, consideramos não existirem ainda dados confiáveis, oportunos e verificáveis suficientes para que a Sociedade Gestora seja capaz de avaliar os investimentos usando os Critérios associados aos setores do gás fóssil e da energia nuclear.

Apesar da Sociedade Gestora valorizar a importância das atividades relacionadas com o gás fóssil e/ou a energia nuclear que cumprem a taxonomia da UE, a estratégia seguida na gestão do OIC, em termos de sustentabilidade ambiental, concentrou-se em garantir uma exposição global que respeite os valores de exposição mínima às atividades ambientais de adaptação à mitigação climática e adaptação às mudanças climáticas preconizados para a gestão deste OIC, conforme consta dos respetivos documentos pré-contratuais.

Os dois gráficos que se seguem mostram, a verde, a percentagem mínima de investimentos que estão alinhados com a taxonomia da UE. Uma vez que não existe uma metodologia adequada para determinar o alinhamento pela taxonomia das obrigações soberanas, o primeiro gráfico mostra o alinhamento da taxonomia em relação a todos os investimentos do produto financeiro, incluindo as obrigações soberanas, enquanto o segundo gráfico mostra o alinhamento pela taxonomia apenas em relação aos investimentos do produto financeiro que não sejam obrigações soberanas.



<sup>5</sup> As atividades relacionadas com o gás fóssil e/ou nuclear só respeitarão a taxonomia da UE se contribuírem para limitar as alterações climáticas («mitigação das alterações climáticas») e não prejudicarem significativamente qualquer objetivo da taxonomia da UE – ver nota explicativa acima. Todos os critérios aplicáveis às atividades económicas nos domínios do gás fóssil e da energia nuclear que cumprem com a Taxonomia da UE são definidos no Regulamento Delegado (UE) 2022/1214 da Comissão.



Fonte: Caixa Gestão de Ativos

As atividades alinhadas pela taxonomia são expressas em percentagem:

- do **volume de negócios**, reflexo do carácter «verde» das empresas beneficiárias do investimento neste momento.
- das **despesas de capital** (CapEx), mostrando os investimentos verdes realizados pelas empresas beneficiárias do investimento, relevantes para a transição para uma economia verde.
- das **despesas operacionais** (OpEx), refletindo as atividades operacionais verdes das empresas.

### Qual é a percentagem mínima dos investimentos em atividades de transição e capacitantes?

As **atividades capacitantes** permitem diretamente que outras atividades contribuam de forma substancial para um objetivo ambiental.

As **atividades de transição são** atividades para as quais ainda não existem alternativas hipocarbónicas e que, entre outras, apresentam níveis de emissões de gases com efeito estufa que correspondem ao melhor desempenho.

Apesar da Sociedade Gestora valorizar a importância das referidas atividades, a estratégia seguida na gestão do OIC, em termos de sustentabilidade ambiental, concentrou-se em garantir uma exposição global que respeitando os valores de exposição mínima às atividades ambientais, expressos neste Anexo, os procurou maximizar.

Nesse contexto, a escolha de emitentes com atividades classificadas como de transição ou capacitantes não assumiu um carácter fundamental na gestão do OIC, pelo que a sua composição não incluiu investimento relevante em emitentes com presença em áreas classificadas como de transição ou capacitantes.

### Como evoluiu a percentagem de investimentos alinhados com a taxonomia da UE em comparação com os períodos de referência anteriores?

Tal como já foi descrito neste Anexo, não obstante não ter um objetivo sustentável, o OIC dedicou no período uma proporção do valor patrimonial em ativos com atividades económicas qualificadas, de acordo com a análise da Sociedade Gestora como sustentáveis do ponto de vista ambiental ao abrigo do Regulamento da Taxonomia,

Com referência a 30/06/2024, o OIC apresentava exposição a ativos alinhados com a taxonomia correspondente a uma proporção de investimentos de 2,79% de receitas alinhadas com a taxonomia, valor que compara favoravelmente com o nível de exposição mínimo de 1,5%, preconizada para a gestão deste OIC, conforme consta dos respetivos documentos pré-contratuais. A evolução gráfica deste, já foi detalhada na questão deste Anexo “...Em que medida foram alcançadas as características ambientais e/ou sociais promovidas por este produto financeiro ...”.





### Qual foi a percentagem de investimentos sustentáveis com um objetivo ambiental não alinhados com a taxonomia da UE?

São investimentos sustentáveis com um objetivo ambiental que **não têm em conta os critérios** aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental no âmbito do Regulamento (EU) 2020/852.

Apesar da Sociedade Gestora valorizar a importância das atividades ambientais não alinhadas com a taxonomia da UE, a estratégia seguida na gestão do OIC, em termos de sustentabilidade ambiental, concentrou-se em garantir uma exposição global que respeitando os valores de exposição mínima às atividades ambientais expressos neste Anexo, os procurou maximizar.

Nesse contexto, a escolha de emitentes com exposição a atividades sustentáveis não alinhadas com a taxonomia da UE, não assumiu um carácter fundamental na gestão do OIC, pelo que a sua composição não incluiu uma exposição relevante a emitentes com este tipo de atividades.



### Qual foi a percentagem mínima de investimentos socialmente sustentáveis?

Não Aplicável.



### Que investimentos foram incluídos na categoria «Outros», qual era a sua finalidade, e foram aplicadas salvaguardas mínimas em matéria ambiental ou social?

Os ativos incluídos na categoria «#2 Outros», tiveram como propósito garantir uma adequada diversificação do OIC, concorrendo para os seus objetivos. Os ativos em causa correspondem a investimentos em obrigações e fundos de investimento, aos quais, na análise da Sociedade Gestora, não estão associadas receitas que contribuam para ajudar a resolver alguns dos principais desafios sociais e ambientais do mundo.

Os investimentos incluídos nesta categoria seguiram a abordagem de sustentabilidade definida pela Sociedade Gestora, disponível no *site*, tendo observado naturalmente as salvaguardas mínimas em matéria ambiental e social, de acordo com o definido na legislação.



### Que medidas foram adotadas para cumprir as características ambientais e/ou sociais durante o período de referência?

Decorrente da estratégia seguida na gestão do OIC em 2024, tendo em vista a obtenção de um nível de retorno positivo, ajustado pelo risco, constata-se que a evolução nos indicadores de sustentabilidade do OIC durante o período em análise resultaram, por um lado, da dinâmica de melhoria dos indicadores por parte dos emitentes, fruto da consciencialização da importância das suas práticas e do seu impacto nos indicadores de sustentabilidade, e por outro, dos efeitos da estratégia de sustentabilidade da Sociedade Gestora, não só ao nível da



integração de fatores de sustentabilidade na seleção de emitentes, como também do envolvimento estabelecido com os mesmos.

A abordagem da Sociedade Gestora, de acordo com o detalhado na sua Política de Envolvimento, não obstante pretender-se tão abrangente quanto possível, apresenta maior foco nas seguintes situações:

- Ao nível das Assembleias Gerais de Acionistas, foco nas Empresas, mais representativas no contexto do património gerido pela Sociedade Gestora, ou com avaliação global ESG mais baixa, sempre na lógica de melhoria das práticas do emitente.
- Ao nível do Envolvimento direto com as Empresas, a Sociedade Gestora participou em articulação com outros investidores internacionais na avaliação e averiguação de situações identificadas em que alegadamente estiveram em causa possíveis práticas não adequadas em termos de sustentabilidade. A abordagem de envolvimento desenvolvida pela Sociedade Gestora durante o 1º semestre de 2024, nomeadamente no âmbito da gestão deste OIC, será disponibilizada no Relatório de Envolvimento de 2024 a disponibilizar no *site* da Sociedade Gestora.

Como corolário da dimensão estratégica que a abordagem de Envolvimento assumiu na estratégia de sustentabilidade da Sociedade Gestora, uma resposta negativa a esforços apoiados pela Sociedade Gestora, para a correção de práticas consideradas inadequadas à luz da sua visão da sustentabilidade, foi naturalmente um fator a condicionar negativamente um potencial investimento no emitente em questão.



### **Qual foi o desempenho deste produto financeiro em comparação com o índice de referência?**

Os **índices de referência** são índices para aferir se o produto financeiro assegura a realização das características ambientais ou sociais que promove.

Não Aplicável

### **De que forma o índice de referência difere de um índice geral de mercado?**

Não Aplicável

### **Qual foi o desempenho deste produto financeiro relativamente aos indicadores de sustentabilidade que determinam o alinhamento do índice de referência com as características ambientais ou sociais promovidas?**

Não Aplicável



**Qual foi o desempenho deste produto financeiro em comparação com o índice de referência?**

Não Aplicável

**Qual foi o desempenho deste produto financeiro em comparação com o índice geral de mercado?**

Não Aplicável



## RELATÓRIO DE AUDITORIA

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Caixa Wealth Defensivo PPR/OICVM - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma** (o “OIC”), gerido pela Caixa Gestão de Ativos, SGOIC, S.A. (a “Entidade Gestora”), que compreendem o balanço em 30 de junho de 2024 (que evidencia um total de 140 334 802 euros e um total de capital do OIC de 140 255 925 euros, incluindo um resultado líquido de 2 704 611 euros), a demonstração de resultados, e a demonstração de 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 Defensivo PPR/OICVM - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Poupança Reforma** em 30 de junho de 2024 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 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 de 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, 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.

## 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.

Lisboa, 29 de agosto de 2024



Ana Gabriela Barata de Almeida,  
(ROC nº 1366, inscrita na CMVM sob o nº 20160976)  
em representação de BDO & Associados - SROC