

FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO – BPI DEFENSIVO

RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM
30 DE JUNHO DE 2024



Signatory of:



BPI

GESTÃO DE ATIVOS

Grupo  CaixaBank

ÍNDICE

1. RELATÓRIO DE GESTÃO	3
2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO – BPI DEFENSIVO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024	10
3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO – BPI DEFENSIVO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024	13
4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO – BPI DEFENSIVO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024	15
5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2024 .	17
6. RELATÓRIO DE AUDITORIA.....	30

1. RELATÓRIO DE GESTÃO

BPI Defensivo

Tipo de Fundo:	Fundo Aberto de Tesouraria
Data de Início:	18 de março de 1996
Objetivo:	Proporcionar aos seus participantes o acesso a uma carteira de ativos de curto e médio prazo.
Política de Distribuição de Rendimentos:	Fundo de capitalização
Banco Depositário:	Cecabank Sucursal em Portugal
Locais de Comercialização:	Banco BPI; Banco Best; Banco Invest
Canais Alternativos de Comercialização à Distância:	Internet –www.bpinet.pt; BPI APP ; www.bancobest.pt; www.bancoinvest.pt Telefone - BPI Direto (707 020 500)

Comentário da Gestão

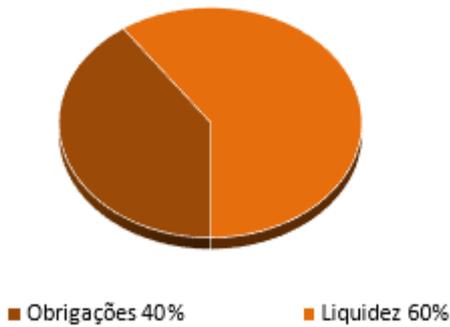
O primeiro semestre de 2024 foi marcado por uma continuação do bom desempenho dos ativos de risco. A resiliência da atividade económica nos EUA, continuou a suportar o consumo e os resultados das empresas, e no continente europeu, depois de um período de maior estagnação, começaram a aparecer sinais de perspetivas mais otimistas para a economia.

Neste contexto de robustez da economia global, os investidores começaram a rever em baixa a dimensão de cortes nas taxas de juro desde o início do ano. A impulsionar esta mudança de expectativas estiveram também dados de inflação mais persistentes, particularmente no primeiro trimestre. Isso obrigou também os Bancos Centrais a mudarem a narrativa para um tom mais prudente e dependente dos dados económicos. Este panorama acabou por penalizar a classe de Obrigações Soberanas, sobretudo nos primeiros meses de 2024.

Todavia, alguns sinais de regresso à tendência decrescente das taxas de inflação nos últimos meses do semestre e de abrandamento do mercado de trabalho ajudaram a uma melhoria da rentabilidade desta classe no período. Por sua vez, a classe de crédito, fruto da resiliência da economia e dos balanços das empresas, também apresentou um bom desempenho na primeira metade do ano.

Assim, o fundo terminou o semestre com desempenho positivo, com contribuições positivas tanto da componente governamental como da corporativa. A alocação ao setor financeiro foi a que mais contribuiu para a performance, seguida pela alocação a instrumentos de mercado monetário e pela componente de governos, especialmente nos prazos mais curtos.

Distribuição dos activos do Fundo em 30-06-2024



Principais Títulos em Carteira

Gobierno Frances 31.07.24	6,49%
Bonos y Oblig del Estado 1.45% 31.10.27	3,93%
French Discount T-Bill 14.08.24	3,66%
Bilhetes Do Tesouro 20.09.24	2,91%
Galp Energia Sgps SA 2% 15.01.26 Call	2,44%

O Fundo investe em diversos mercados, conforme a Política de Investimento que consta no prospeto. A execução ou transmissão de ordens ao mercado, resultantes das decisões de investimento, é realizada por uma equipa própria. De acordo com a sua Política de Execução nas Melhores Condições, a BPI Gestão de Ativos procura adotar as medidas necessárias e suficientes para obter o melhor resultado possível para o fundo e para os clientes, tendo em atenção o preço, os custos, a rapidez, a probabilidade de execução e liquidação, o volume, a natureza ou qualquer outro fator relevante para a execução/transmissão das ordens.

Condições de Investimento em 30.06.2024

Subscrição Inicial	250 euros	Prazo Liquidação Resgate	2 dias úteis
Entregas Adicionais	25 euros		
Comissões:			
Subscrição	0%	Gestão	0,505% Se rentabilidade nos últimos 12 meses: >= 0.305% e <0.505% = 0.305% >= 0.200% e <0.305% = 0.200% <0.200% = 0,100%
Resgate	0%	Depositário	0,025%

Remunerações

De acordo com a alínea c) do n.º 1 do artigo 115.º e DL 27/2023 (RGA), informamos que até 30 de junho de 2024, foram pagas as remunerações, indicadas abaixo:

Remunerações fixas	Número de Colaboradores***	Montante
Total	55	1 274 563 €
Colaboradores Identificados		
Membros não executivos do Conselho de Administração e membros do Conselho Fiscal	9	48 500 €
Membros da Comissão Executiva do Conselho de Administração**	3	189 219 €
Outros Colaboradores Identificados *	6	266 076 €
Colaboradores não Identificados		
Restantes colaboradores	37	770 769 €

Remunerações variáveis	Número de Colaboradores***	Montante
Total	50	734 049 €
Colaboradores Identificados		
Membros não executivos do Conselho de Administração e membros do Conselho Fiscal	-	-
Membros da Comissão Executiva do Conselho de Administração**	5	133 111 €
Outros Colaboradores Identificados *	8	196 644 €
Colaboradores não Identificados		
Restantes colaboradores**	37	404 293 €

*Outros Colaboradores Identificados: Responsáveis pela assunção de riscos, entendendo-se como estando compreendidos neste âmbito os Colaboradores da BPI Gestão de Ativos que têm a seu cargo a tomada de decisões de assunção de riscos relacionados com a atividade de gestão de carteiras; Responsáveis pelas funções de monitorização de riscos bem como os responsáveis pelo acompanhamento das funções de Compliance e de Auditoria Interna e Os colaboradores que auferam uma remuneração total que os integre no mesmo grupo de remuneração das categorias anteriores e cujas atividades profissionais tenham um impacto significativo no perfil de risco dos organismos de investimento coletivo sob gestão da BPI Gestão de Ativos.

Inclui ex-colaboradores do colectivo identificado que se desvincularam da Sociedade antes de 30 de junho de 2024.

** Inclui Administradores e colaboradores que se desvincularam da sociedade antes de 30 de junho de 2024.

*** A 30 de junho de 2024 a Sociedade Gestora tinha um total de 46 de colaboradores efetivos excluindo Membros não executivos do Conselho de Administração e membros do Conselho Fiscal.

Rentabilidade e Risco (Classe M)

Movimentos de unidades de participação	2024
UP em circulação no início do período	14 266 136
UP emitidas em 2024	93 583
UP resgatadas em 2024	7 987
UP em circulação no final do período	14 351 732

Advertência: Ainda não existem dados sobre a rentabilidade histórica e anualizada da classe do fundo, uma vez que este foi emitida há menos de 1 ano.

Rentabilidade e Risco (Classe R)

ANOS	RENDIBILIDADE	RISCO	CLASSE DE RISCO
2015	0,11%	0,10%	1
2016	0,18%	0,06%	1
2017	0,04%	0,04%	1
2018	-0,21%	0,09%	1
2019	0,17%	0,15%	1
2020	0,73%	1,40%	2
2021	-0,67%	0,33%	1
2022	-3,15%	1,27%	2
2023	4,12%	0,87%	2
2024	3,92%	0,76%	2

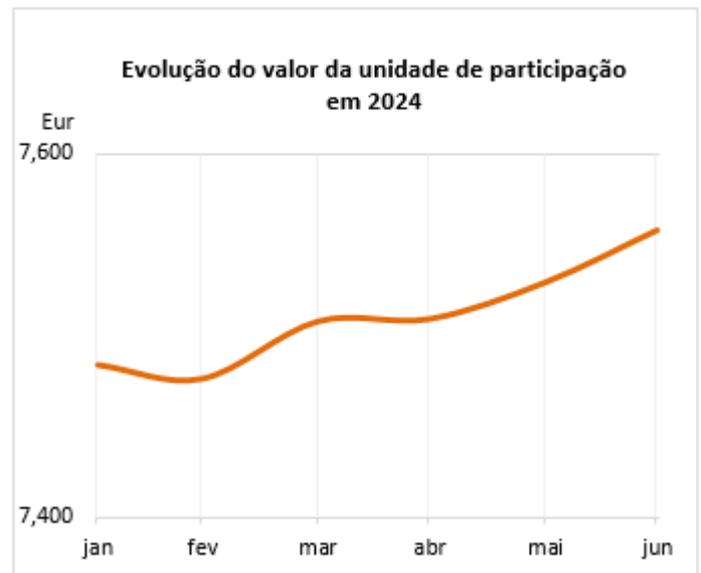
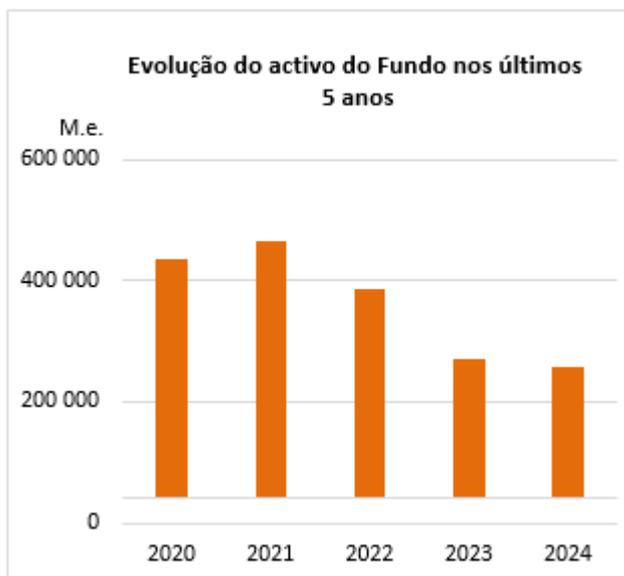
Rentabilidades anualizadas a 30-06-2024

1 Ano	3,9%
3 Anos	0,6%
5 Anos	0,4%
Desde o início	1,5%

Movimentos de unidades de participação 2024

UP em circulação no início do período	36 303 411
UP emitidas em 2024	5 030 067
UP resgatadas em 2024	7 083 146
UP em circulação no final do período	34 250 332

Advertência: os dados que serviram de base no apuramento dos riscos e da rentabilidade histórica são factos passados e, como tal, poderão não se verificar no futuro. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).



Demonstração do Património do Fundo

(valores em Euro)

	31-12-2023	30-06-2024
Valores mobiliários	341 862 664	328 915 913
Saldo Bancários	2 111 859	2 025 166
Outros activos	3 634 236	3 283 499
Total dos activos	347 608 759	334 224 577
Passivo	3 864 040	1 237 179
Valor líquido de Inventário	343 744 719	332 987 399

Distribuição de títulos em carteira

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA	%
VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS					
<i>M.C.O.B.V. Portuguesa</i>	43 872 559	43 800 288	805 904	44 606 192	13%
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>	256 211 341	256 589 670	2 253 857	258 843 527	78%
OUTROS VALORES					
<i>Outros instrumentos de dívida</i>	28 525 955	28 525 955	188 998	28 714 954	9%
TOTAL	328 609 758	328 915 913	3 248 759	332 164 673	100%

Movimentos de títulos no período

(valores em Euro)

	Compras	Vendas
<i>M.C.O.B.V. Portuguesa</i>	17 366 578	3 087 537
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>	187 762 834	125 496 989
<i>Outros instrumentos de dívida</i>	89 901 659	0

Risco e Compliance

O cumprimento dos limites de investimento, quer decorram de disposições legais ou dos documentos constitutivos do OIC, são verificados e confirmados com o cálculo do valor líquido global do fundo e da unidade de participação, pela equipa responsável pelo *compliance* operacional e com o suporte da aplicação informática onde os limites se encontram parametrizados. Se detetado um qualquer incumprimento, passivo ou ativo, este é comunicado à equipa responsável pela gestão para justificação obrigatória e eventual resolução imediata. Adicionalmente o banco depositário tem a obrigação de avaliar, identificar e comunicar à CMVM os incumprimentos detetados.

A BPI GA procura selecionar para a carteira do OIC ativos cuja liquidez não seja significativamente afetada por alterações nas condições de mercado. A liquidez dos ativos que compõem o OIC é monitorizada e os ativos classificados de acordo com o prazo previsto de liquidação. É reportado mensalmente à CMVM o perfil de liquidez do OIC de acordo com a classificação agregada dos ativos.

Regras de valorimetria

- a) Valores mobiliários
 - i) A valorização dos valores mobiliários admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação disponível no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo; não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização, ou não podendo a mesma ser utilizada, designadamente por ser considerada não representativa, tomar-se-á em conta a última cotação de fecho disponível, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização. Encontrando-se negociados em mais do que um mercado, o valor a considerar na avaliação dos instrumentos financeiros reflete o preço praticado no mercado onde os mesmos são normalmente transacionados pela **Sociedade Gestora**.
 - ii) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os títulos são considerados como não cotados para efeito de valorização e serão aplicados os seguintes critérios de valorização:

A valorização de ações não admitidas à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base em valores de ofertas de compra firmes difundidas por um market maker da escolha da **Sociedade Gestora** disponibilizadas para o Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo ou, na sua falta, com base em modelos teóricos, tais como o modelo dos cash-flows descontados, que sejam considerados adequados pela **Sociedade Gestora** para as características do ativo a valorizar. Excetua-se o caso de ações em processo de admissão à cotação em que se tomará por base a última cotação conhecida no momento de Referência das ações da mesma espécie, emitidas pela mesma entidade e admitidas à cotação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões.

No caso de valores representativos de dívida e quando a **Sociedade Gestora** considere que, designadamente por falta de representatividade das transações realizadas no mercado em que esses valores estejam cotados ou admitidos à negociação, a cotação não reflita o seu presumível valor de realização ou nos casos em que esses valores não estejam admitidos à cotação ou negociação numa bolsa de valores ou mercado regulamentado, será utilizada a cotação que no entender da **Sociedade Gestora** melhor reflita o presumível valor de realização dos títulos em questão no Momento de Referência. Essa cotação será procurada, alternativamente nas seguintes fontes:

- 1) Em sistemas internacionais de informação de cotações como o Financial Times Interactive Data, o ISMA – International *Securities Market Association*, a Bloomberg, a Reuters ou outros que sejam considerados credíveis pela **Sociedade Gestora**;
- 2) Junto de *market makers* da escolha da **Sociedade Gestora**, onde será utilizada a melhor oferta de compra dos títulos em questão, ou na impossibilidade da sua obtenção o valor médio das ofertas de compra; apenas são elegíveis para este efeito:
 - As ofertas de compra firmes de entidades que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão;
 - As médias que não incluam valores resultantes de ofertas das entidades referidas na alínea anterior ou cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.
- 3) Através de fórmulas de valorização baseadas em modelos teóricos de avaliação de obrigações, onde os fluxos de caixa estimados para a vida remanescente do título são descontados a uma taxa de juro que reflita o risco associado a esse investimento específico, recorrendo-se ainda à comparação direta com títulos semelhantes para aferir da validade da valorização.

b) Instrumentos do mercado monetário

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) Instrumentos derivados
- i) Na valorização de instrumentos derivados admitidos à negociação em mercados regulamentados, utilizar-se-á o último preço divulgado pelos respetivos Mercados no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo;
- ii) Não existindo cotação porque se trata de um instrumento derivado não admitido à negociação, ou no caso de a cotação existente não ser considerada representativa pela **Sociedade Gestora** utilizar-se-á, alternativamente, uma das seguintes fontes:
- 1) Os valores disponíveis no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo das ofertas de compra e venda difundidas por um *market-maker* da escolha da **Sociedade Gestora**;
 - 2) Fórmulas de valorização que se baseiem nos modelos teóricos usualmente utilizados que, no entender da **Sociedade Gestora** sejam consideradas mais adequadas às características do instrumento a valorizar. Estes modelos traduzem-se no cálculo do valor atual das posições em carteira através da atualização dos cash-flows a receber no futuro, líquidos dos pagamentos a efetuar, descontados às taxas de juro implícitas na curva de rendimentos para o período de vida do instrumento em questão.

Factos Relevantes Ocorridos no Período

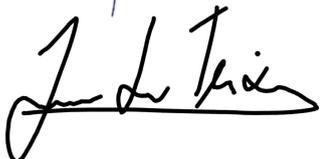
Nada a relatar.

Eventos Subsequentes

Nada a relatar.

Lisboa, 13 de agosto de 2024

Carla Sofia Coelho Ribeiro Miranda



2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO – BPI DEFENSIVO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024

(valores em Euro)

Data: 30.06.2024

DIREITOS SOBRE TERCEIROS				RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS			
Código	Designação	Períodos		Código	Designação	Períodos	
		30.06.2024	31.12.2023			30.06.2024	31.12.2023
	Operações Cambiais				Operações Cambiais		
911	À vista			911	À vista		
912	A prazo (forwards cambiais)			912	A prazo (forwards cambiais)		
913	Swaps cambiais			913	Swaps cambiais		
914	Opções			914	Opções		
915	Futuros			915	Futuros		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
	Operações Sobre Taxas de Juro				Operações Sobre Taxas de Juro		
921	Contratos a prazo (FRA)			921	Contratos a prazo (FRA)		
922	Swap de taxa de juro			922	Swap de taxa de juro		
923	Contratos de garantia de taxa de juro			923	Contratos de garantia de taxa de juro		
924	Opções			924	Opções		
925	Futuros			925	Futuros		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
	Operações Sobre Cotações				Operações Sobre Cotações		
934	Opções			934	Opções		
935	Futuros			935	Futuros		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
	Compromissos de Terceiros				Compromissos Com Terceiros		
942	Operações a prazo (reporte de valores)			941	Subscrição de títulos		
944	Valores cedidos em garantia			942	Operações a prazo (reporte de valores)		
945	Empréstimos de títulos			943	Valores cedidos em garantia		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
	<i>TOTAL DOS DIREITOS</i>				<i>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</i>		
99	CONTAS DE CONTRAPARTIDA			99	CONTAS DE CONTRAPARTIDA		

3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO – BPI DEFENSIVO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024

(valores em Euro)

Data: 30.06.2024

CUSTOS E PERDAS				PROVEITOS E GANHOS			
Código	Designação	Períodos		Código	Designação	Períodos	
		30.06.2024	30.06.2023			30.06.2024	30.06.2023
	Custos e Perdas Correntes				Proveitos e Ganhos Correntes		
	Juros e Custos Equiparados				Juros e Proveitos Equiparados		
712+713	De Operações Correntes			812+813	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	4 094 969	3 386 768
711+718	De Operações Extrapatrimoniais	1 600	1 851	811+814+827+818	De Operações Correntes	1 390	246
	Comissões e Taxas			819	De Operações Extrapatrimoniais		
722+723	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5	4		Rendimento de Títulos		
724+...+728	Outras Operações Correntes	829 164	262 342	822+...+824+825	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos		
729	De Operações Extrapatrimoniais			829	De Operações Extrapatrimoniais		
	Perdas em Operações Financeiras				Ganhos em Operações Financeiras		
732+733	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	13 041 464	17 705 810	832+833	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	14 276 854	19 915 417
731+738	Outras Operações Correntes			831+838	Outras Operações Correntes		
739	Em Operações Extrapatrimoniais			839	Em Operações Extrapatrimoniais		
	Impostos				Reposição e Anulação de Provisões		
	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos						
7411+7421	Patrimoniais			851	Provisões para Encargos		
7412+7422	Impostos Indirectos	117 243	51 611	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	1 174	720
7418+7428	Outros impostos						
	Provisões do Exercício				<i>Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)</i>	<u>18 374 387</u>	<u>23 303 151</u>
751	Provisões para Encargos						
77	Outros Custo G	17 686	13 590				
	<i>Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)</i>	<u>14 007 161</u>	<u>18 035 209</u>				
79	Outros Custos e Perdas das SIM	17	694	89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM		
	<i>Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (C)</i>	<u>17</u>	<u>694</u>		<i>Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (D)</i>		
	Custos e Perdas Eventuais				Proveitos e Ganhos Eventuais		
781	Valores Incobráveis			881	Recuperação de Incobráveis		
782	Perdas Extraordinárias			882	Ganhos Extraordinários		
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores	139 284		883	Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores	2 117	
788	Outras Custos e Perdas Eventuais			888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais		
	<i>Total dos Custos e Perdas Eventuais (E)</i>	<u>139 284</u>			<i>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (F)</i>	<u>2 117</u>	
63	Imposto Sobre o Rendimento do Exercício						
66	Resultado Líquido do Período (se>0)	<u>4 230 043</u>	<u>5 267 248</u>	66	Resultado Líquido do Período (se<0)		
	TOTAL	<u>18 376 504</u>	<u>23 303 151</u>		TOTAL	<u>18 376 504</u>	<u>23 303 151</u>
(8*2/3/4/5)-(7*2/3) 8*9 - 7*9	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	5 330 354	5 596 371	F - E	Resultados Eventuais	(137 166)	
	Resultados das Operações Extrapatrimoniais			B+D+F-A-C-E+74 B+D+F-A-C-	Resultados Antes do Imposto s/ Rendimento	4 347 302	5 319 554
B-A	Resultados Correntes	4 367 226	5 267 942	E+7411/8+7421/8	Resultados Líquidos do Período	4 230 043	5 267 248

4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO – BPI DEFENSIVO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2024

(valores em Euro)

Data: 30.06.2024

Discriminação dos Fluxos	30.06.2024	30.06.2023
Operações sobre as unidades do OIC		
Recebimentos:	38 205 341	32 736 018
Subscrições de unidades de participação	38 205 341	32 736 018
Pagamentos:	(53 381 846)	(69 716 501)
Resgates de unidades de participação	(53 381 846)	(69 716 501)
Fluxo das Operações sobre as Unidades do OIC	(15 176 505)	(36 980 482)
Operações da carteira de títulos e outros activos		
Recebimentos:	314 807 071	224 892 075
Venda de títulos e outros activos da carteira	129 590 166	89 607 814
Reembolso de títulos e outros activos da carteira	181 204 343	131 956 000
Juros e proveitos similares recebidos	4 004 129	3 327 541
Outros recebimentos relacionados com a carteira	8 433	720
Pagamentos:	(298 743 867)	(190 667 405)
Compra de títulos e outros activos da carteira	(297 594 461)	(190 134 265)
Juros e custos similares pagos	(1 120 151)	(523 685)
Outros pagamentos relacionados com a carteira	(29 256)	(9 455)
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros activos	16 063 204	34 224 670
Operações a prazo e de divisas		
Recebimentos:	451 527	1 800 750
Outros recebimentos operações a prazo e de divisas	451 527	1 800 750
Pagamentos:	(451 527)	(1 800 750)
Outros pagamentos operações a prazo e de divisas	(451 527)	(1 800 750)
Fluxo das Operações a Prazo e de Divisas	-	-
Operações de gestão corrente		
Recebimentos:	1 390	246
Juros de depósitos bancários	1 390	246
Pagamentos:	(974 783)	(398 016)
Comissão de gestão	(772 275)	(191 229)
Comissão de depósito	(42 827)	(47 807)
Juros devedores de depósitos bancários	(1 600)	(1 851)
Impostos e taxas	(150 515)	(144 603)
Outros pagamentos correntes	(7 565)	(12 526)
Fluxo das Operações de Gestão Corrente	(973 392)	(397 770)
Saldo dos Fluxos de caixa do período	(86 693)	(3 153 582)
Efeitos das diferenças de câmbio	-	-
Disponibilidades no início de período	2 111 859	9 203 303
Disponibilidades no fim do período	2 025 166	6 049 721

5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2024

INTRODUÇÃO

A constituição do BPI Defensivo Fundo de Investimento Aberto (OIC) foi autorizada por deliberação do Conselho Diretivo da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, de 22 de fevereiro de 1996, tendo iniciado a sua atividade em 18 de março de 1996.

É um organismo de investimento coletivo aberto de tesouraria, constituído por tempo indeterminado, pelo que os seus ativos são essencialmente investidos em instrumentos representativos de dívida e depósitos bancários com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses.

O OIC é administrado, gerido e representado pela BPI Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A. (Sociedade Gestora). As funções de banco depositário são exercidas pelo CECABANK, Sucursal em Portugal.

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no Plano de Contas dos Organismos de Investimento Coletivo. As notas cuja numeração se encontra ausente não são aplicáveis, ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras anexas.

1. CAPITAL DO OIC

O capital do OIC está formalizado através de unidades de participação desmaterializadas, em regime de co-propriedade aberto aos participantes titulares de cada uma das unidades. O valor da unidade de participação da Classe R para efeitos de constituição do OIC foi de quatro Euros e noventa e nove cêntimos e da Classe M é de cinco Euros. O valor de subscrição e de resgate das unidades de participação é calculado com base no valor do capital do OIC por unidade de participação, no segundo dia útil após a solicitação de subscrição ou resgate, respetivamente.

Durante o exercício findo em 30 de junho de 2024, o movimento ocorrido no capital do OIC foi o seguinte:

Descrição	(Valores em Euro)						
	31.12.2023	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	30.06.2024
Valor base	252 847 732	25 618 250	(35 455 668)				243 010 313
Diferença p/Valor Base	(104 251 276)	12 587 092	(17 737 036)				(109 401 220)
Resultados distribuídos	-						-
Resultados acumulados	180 485 478				14 662 786		195 148 264
Resultados do período	14 662 786				(14 662 786)	4 230 043	4 230 043
Total	343 744 719	38 205 341	(53 192 705)	-	-	4 230 043	332 987 399
Classe R							
Nº de Unidades participação	36 303 411	5 030 067	(7 083 146)				34 250 332
Valor Unidade participação	7.4683	7.4999	7.5040				7.5576
Classe M							
Nº de Unidades participação	14 266 136	93 583	(7 987)				14 351 732
Valor Unidade participação	5.0903	5.1291	5.0910				5.1656

O valor líquido global do OIC, o valor de cada unidade de participação e o número de unidades de participação em circulação foram os seguintes:

CLASSE R

	Data	Valor UP	VLGF	Nº UP em circulação
Ano 2024	30-06-24	7.5576	258 851 579	34 250 332
	31-03-24	7.5076	269 872 951	35 946 512
Ano 2023	31-12-23	7.4683	271 125 603	36 303 411
	30-09-23	7.3315	358 871 293	48 949 559
	30-06-23	7.2723	356 247 006	48 986 820
	31-03-23	7.2380	383 994 795	53 052 640
Ano 2022	31-12-22	7.1726	387 869 743	54 076 681
	30-09-22	7.1529	402 019 343	56 204 000
	30-06-22	7.2089	423 922 423	58 805 810
	31-03-22	7.3176	455 797 586	62 287 631

CLASSE M

	Data	Valor UP	VLGF	Nº UP em circulação
Ano 2024	30-06-24	5.1656	74 135 820	14 351 732
	31-03-24	5.1235	73 060 995	14 260 115
Ano 2023	31-12-23	5.0903	72 619 116	14 266 136

Em 30 de junho de 2024, os participantes do OIC podem agrupar-se de acordo com os seguintes escalões:

Escalões	N.º participantes
Ups >= 25%	1
10% <= Ups < 25%	1
5% <= Ups < 10%	-
2% <= Ups < 5%	2
0.5% <= Ups < 2%	13
Ups < 0.5%	28 131
TOTAL	28 148

3. CARTEIRA DE TÍTULOS E DISPONIBILIDADES

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

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
M.C.O.B.V. Portuguesas						
-Títulos dívida Pública						
BILHETES DO TESOURO 20/09/2024	9 689 936	10 846	-	9 700 782	-	9 700 782
	9 689 936	10 846	-	9 700 782	-	9 700 782

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
<i>M.C.O.B.V. Portuguesas</i>						
-Obrigações diversas						
BANCO BPI SA 3.625% 04/07/25	2 338 182	3 092	(18 504)	2 322 770	82 464	2 405 234
BANCO COM. PORTUGUES 1.125% 12/02/27	1 971 257	885	(62 642)	1 909 500	8 545	1 918 045
BANCO COM. PORTUGUES 1.75% 07/04/28	337 000	40 498	-	377 498	1 611	379 109
BANCO COM. PORTUGUES 5.625% 02/10/26	1 315 284	11 818	(2 434)	1 324 668	54 344	1 379 012
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 8.50% 25/10/25	2 778 970	-	(43 222)	2 735 748	156 135	2 891 883
BANCO SANTANDER TOTTA 3,75% 11/09/26	798 104	5 552	-	803 656	24 016	827 672
CAIXA GERAL DEPOSITOS 1.25% 25/11/24	4 586 735	21 858	(154 875)	4 453 718	33 504	4 487 222
CAIXA GERAL DEPOSITOS 2.875% 15/06/26	1 449 636	35 597	-	1 485 233	1 772	1 487 005
CAIXA GERAL DEPOSITOS 5.75% 31/10/28	2 912 332	53 876	-	2 966 208	106 893	3 073 101
CELULOSE BEIRA FLOAT 28/05/28	712 700	-	(7 209)	705 492	3 966	709 457
CREDITO AGRICOLA MUT.2.5% 05/11/26	1 191 860	5 385	(28 031)	1 169 214	19 508	1 188 722
CREDITO AGRICOLA MUT.8.375% 04/07/27	1 169 230	4 782	(1 918)	1 172 094	91 118	1 263 212
ENERGIAS DE PORTUGAL 2.875% 01/06/26	775 714	15 062	-	790 776	1 827	792 603
FLOENE ENERGIAS SA 4.875% 03/07/28	1 823 046	28 448	(3 920)	1 847 574	87 031	1 934 605
GALP ENERGIA 2% 15/01/2026	8 114 948	107 209	(156 798)	8 065 359	75 743	8 141 102
JOSE DE MELLO FLOAT 3.875% 22/01/27	1 607 625	56 375	-	1 664 000	55 488	1 719 488
JOSE DE MELLO FLOAT 30/05/25	300 000	6 000	-	306 000	1 937	307 937
	34 182 623	396 435	(479 552)	34 099 506	805 904	34 905 410
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Títulos dívida Pública						
BONOS Y OBLIG ESTADO 1.45% A:31/10/27	12 969 103	3 388	(11 588)	12 960 903	131 217	13 092 120
BUNDESobligation 1.30% 15/10/27	6 772 622	64 133	(8 436)	6 828 319	65 316	6 893 635
BUONI ORDINARI TES 0% 14/04/25	5 027 857	32 211	-	5 060 068	-	5 060 068
BUONI POLIENNALI TES 2.65 % 01/12/27	8 066 450	-	(38 470)	8 027 981	17 260	8 045 240
COMMUNITY OF MADRID 3.362% 31/10/28	499 401	3 899	-	503 300	16 856	520 156
FRENCH DISCOUNT T.BILL 0% 14/08/24	12 161 352	34 871	-	12 196 223	-	12 196 223
FRENCH DISCOUNT T.BILL 0% 31/07/24	21 543 490	92 169	-	21 635 660	-	21 635 660
	67 040 276	230 670	(58 493)	67 212 453	230 648	67 443 101
-Obrigações diversas						
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2.50 % 27/02/25	1 685 125	-	(221)	1 684 904	14 399	1 699 303
ACCIONA FINANCIACION FIL 1.2% 17/03/2025	963 400	9 260	-	972 660	3 452	976 112
ACCIONA FINANCIACION FIL 1.20% 14/01/25	1 000 000	-	(21 000)	979 000	5 508	984 508
ALD SA 3.875 % 22/02/27	999 426	3 609	-	1 003 035	13 658	1 016 693
ALD SA 4.375% 23/11/26	999 920	12 760	-	1 012 680	26 298	1 038 978
AMERICAN TOWER CORP 4.125% 16/05/2027	996 836	12 854	-	1 009 690	5 086	1 014 776
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527% 24/01/28	800 000	-	(1 316)	798 684	12 181	810 865
ARVAL SERVICE LEASE 4.25% 11/11/25	1 204 206	1 545	(1 071)	1 204 680	32 328	1 237 008
ARVAL SERVICE LEASE 4.75% 22/05/27	512 055	686	(184)	512 558	2 538	515 095
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORT 1.75% 15/10/24	1 984 540	24 413	(22 183)	1 986 770	24 768	2 011 538
AXA LOGISTICS 0.375% 15/11/2026	423 685	36 308	-	459 993	1 168	461 161
AZIMUT HOLD.SPA 1.625% 12/12/24	2 056 045	1 083	(79 318)	1 977 810	17 848	1 995 658
BANCO BPM 1.75% 28/01/2025	1 178 388	6 570	-	1 184 958	8 836	1 193 794
BANCO BPM 6 % 14/06/28	840 800	-	(864)	839 936	2 104	842 040
BANCO DE CREDITO SOCIAL 8% 22/09/26	1 051 948	-	(4 963)	1 046 985	61 639	1 108 624
BANCO DE SABADELL 2.625% 24/03/26	949 920	41 240	-	991 160	7 048	998 208
BANCO SANTANDER 0.137% 29/01/26	2 707 742	1 384	-	2 709 126	21 130	2 730 256
BANCO SANTANDER 3.75% 16/01/26	498 415	2 538	-	500 953	8 504	509 457
BANCO SANTANDER EUR3M+55 16/01/2025	600 000	1 548	-	601 548	5 591	607 139
BANCO SANTANDER SA 3.50% 09/01/28	999 130	-	(3 110)	996 020	16 544	1 012 564
BANCO SANTANDER SA 4.625% 18/10/27	897 237	19 058	-	916 295	29 115	945 409
BANK OF AMERICA CORP 4.134% 12/06/28	3 065 856	11 295	(15 621)	3 061 530	6 116	3 067 646
BANK OF AMERICA CORP FLOAT 22/09/26	2 753 591	-	(33 733)	2 719 859	2 115	2 721 974
BANK OF MONTREAL 2.75% 13/10/2026	598 386	-	(5 520)	592 866	11 766	604 632
BANK OF MONTREAL 3.924% 06/06/25	700 000	1 701	-	701 701	1 970	703 671
BANK OF NEW ZEALAND 3.7075% 20/12/28	400 000	4 700	-	404 700	7 820	412 520
BANKINTER SA 0.875% 08/07/26	727 808	29 484	-	757 292	6 847	764 139

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Obrigações diversas						
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.01% 07/03/25	1 297 556	-	(29 933)	1 267 624	41	1 267 664
BANQUE INT. LUX 4.8152% 24/05/27	1 000 000	900	-	1 000 900	4 951	1 005 851
BANQUE STELLANTIS FRANCEC3.5% 19/07/27	994 701	804	-	995 505	15 587	1 011 092
BARCLAYS PLC FLO.VTO.08/05/28	850 000	1 254	-	851 254	5 786	857 040
BAT INT FINANCE 2.75 % 25/03/25	2 488 947	2 140	-	2 491 087	18 344	2 509 431
BBVA 3.375% 20/09/27	1 788 000	11 695	(1 621)	1 798 074	47 139	1 845 213
BMW US CAPITAL LLC 3% 02/11/27	1 297 244	-	(11 226)	1 286 019	15 877	1 301 896
BNP PARIBAS 0.50% 15/07/25	497 760	1 630	-	499 390	2 398	501 788
BNP PARIBAS 1.25% 19/03/25	1 237 761	120	-	1 237 881	4 445	1 242 325
BNZ INTL FUNDING 0.375% 14/09/2024	1 938 984	46 387	-	1 985 370	5 943	1 991 313
BOOKING HOLDINGS INC 4% 15/11/26	503 045	3 663	-	506 708	12 459	519 167
BPCE SA 0.625 % 26/09/24	1 943 800	40 720	-	1 984 520	9 495	1 994 015
CA AUTOBANK SPA IE 4.77% 26/01/26	800 000	4 340	-	804 340	6 759	811 099
CAIXABANK 0.625% 01/10/2024	1 938 500	45 770	-	1 984 270	9 324	1 993 594
CAIXABANK SA 4.625 % 16/05/27	1 800 833	26 959	-	1 827 792	10 264	1 838 056
CARLSBERG BREWERIES A/S 3.50% 26/11/26	796 916	3 020	-	799 936	16 601	816 537
CARREFOUR BANQUE 0.107% 14/06/25	1 501 425	-	(53 685)	1 447 740	70	1 447 810
CARRIER GLOBAL C. 4.375% 29/05/25	1 701 688	5 475	(32)	1 707 132	6 521	1 713 652
CELANESE 1.25 % 11/02/25	1 270 124	8 121	-	1 278 245	6 216	1 284 460
CELANESE 4.777% 19/07/2026	1 504 657	17 574	(781)	1 521 450	67 935	1 589 385
CELLNEX FINANCE 0.75% 15/11/26	829 983	12 399	-	842 382	4 205	846 587
CELLNEX FINANCE 3.625% 24/01/29	594 870	657	-	595 527	2 199	597 726
CIE DE SAINT GOBAIN 2.47% 18/07/24	500 000	33	-	500 033	4 161	504 194
CIE DE SAINT GOBAIN 3.75% 29/11/26	1 797 894	10 692	-	1 808 586	39 467	1 848 053
COMMERZBANK AG 0.75% 24/03/26	1 321 908	-	(51 327)	1 270 581	2 618	1 273 199
CONTI GUMMI FIN 1.125% 25/09/2024	1 947 020	39 640	-	1 986 660	17 152	2 003 812
CONTINENTAL AG 4% 01/03/27	1 098 547	17 450	(564)	1 115 433	14 586	1 130 019
CREDIT AGRICOLE 3.375% 28/07/2027	598 475	-	(2 291)	596 184	18 701	614 885
DELL BANK INT 4.5% 18/10/27	1 630 502	8 665	(39)	1 639 128	50 361	1 689 489
DEUTSCHE LUFTHANSA 0.25% 06/09/24	680 883	14 361	-	695 244	1 425	696 668
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 % 11/02/25	2 181 800	5 110	-	2 186 910	24 194	2 211 104
DEUTSCHE LUFTHANSA 3% 29/05/26	1 660 835	11 430	-	1 672 265	4 471	1 676 736
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2% 14/07/24	986 750	12 535	-	999 285	19 235	1 018 520
EDP FINANCE BV 0.375% 16/09/26	1 364 880	35 370	-	1 400 250	4 426	1 404 676
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 % 05/06/27	1 097 536	7 002	-	1 104 538	2 825	1 107 363
ELECTRICITE DE FRANCE 4.625% 11/09/24	1 004 400	-	(3 215)	1 001 185	37 025	1 038 210
ENEL FINANCE 0% STEP UP 28/05/26	498 510	-	(28 278)	470 233	113	470 346
ENEL FINANCE 1 % 16/09/2024	307 966	172	-	308 138	2 439	310 578
ENEL FINANCE 3.375 % 23/07/2028	996 284	-	(4 554)	991 730	14 662	1 006 392
ENGIE SA 3.75% 06/09/27	1 096 959	9 770	(789)	1 105 940	33 586	1 139 526
ENI SPA 3.625% 19/05/27	498 073	4 198	-	502 270	2 086	504 356
FORD MOTOR CREDIT 2.33% 25/11/25	1 163 880	9 702	-	1 173 582	16 654	1 190 236
FORD MOTOR CREDIT CO 1.355 % 07/02/25	1 174 176	6 936	-	1 181 112	6 397	1 187 509
FORTIVE CORP 3.70% 13/02/26	599 568	936	-	600 504	8 370	608 874
FRSENIUS 1.875% A:15/02/2025	1 082 290	4 758	-	1 087 048	7 664	1 094 711
GENERAL MILLS INC 0.125% 15/11/25	997 410	-	(44 615)	952 795	779	953 574
GENERAL MOTORS 1% 24/02/2025	1 399 048	-	(24 094)	1 374 954	4 858	1 379 812
GOLDMAN SACHS GROUP FLOAT 23/09/27	3 060 780	-	(19 035)	3 041 745	2 350	3 044 095
GSK CONSUMER 1.25% 29/03/2026	99 806	-	(3 876)	95 930	318	96 248
HITACHI CAPITAL UK 0% 29/10/24	2 094 576	-	(21 530)	2 073 047	-	2 073 047
IMP. BRANDS FIN 3.375% A:26/02/2026	778 400	17 160	-	795 560	9 221	804 781
INFINEON TECHNOLOGIES 0.625% 17/02/2025	498 475	-	(7 968)	490 508	1 144	491 652
ING GROEP NV 2.125% 23/05/26	767 206	20 558	-	787 764	1 770	789 534
INTESA SANPAOLO 0.75% 04/12/24	1 014 990	-	(27 840)	987 150	4 283	991 433
INTESA SANPAOLO SPA 4.375 % 29/08/2027	3 144 405	20 076	(5 100)	3 159 381	113 391	3 272 772
INTESA SANPAOLO SPA FLOAT % 17/03/25	800 000	2 012	-	802 012	1 256	803 268
IREN SPA 0.875% 04/11/24	1 504 597	9 570	(29 707)	1 484 460	8 571	1 493 031
ISS GLOBAL AS 2.125% 02/12/24	1 510 420	11 401	(33 304)	1 488 518	18 376	1 506 894

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Obrigações diversas						
JAGUAR LAND ROVER 5.875% 15/11/24	1 106 300	-	(4 320)	1 101 980	8 078	1 110 058
JCDECAUX SA 2% 24/10/24	1 063 050	-	(68 940)	994 110	13 661	1 007 771
JEFFERIES FIN G.3.875% 16/04/26	1 798 848	1 323	-	1 800 171	14 332	1 814 503
KBC GROUP 1.5% 29/03/26	288 821	7 595	(1 674)	294 743	1 147	295 889
KBC GROUP NV 4.50% 06/06/26	999 010	6 575	-	1 005 585	2 959	1 008 544
KERING 1.25 % 05/05/25	1 469 495	310	-	1 469 805	2 877	1 472 682
KERING 3,625% 05/09/2027	1 300 474	5 598	(918)	1 305 155	38 498	1 343 653
LEASEPLAN CORPORATION 0.25% 07/09/2026	871 500	60 020	-	931 520	2 029	933 549
LEASEPLAN CORPORATION 0.25% 23/02/2026	1 137 220	46 024	-	1 183 244	1 093	1 184 337
LEASYS SPA 0% 22/07/24	3 097 138	-	(4 036)	3 093 103	-	3 093 103
LEASYS SPA 4.625% 16/02/27	1 298 270	28 494	(121)	1 326 644	22 177	1 348 821
MCDONALDS 3.625% 28/11/27	696 906	7 399	-	704 305	14 906	719 211
MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.625 % 07/01/25	1 680 314	383	-	1 680 697	13 209	1 693 905
MERCEDES BENZ INT F.3 % 10/07/27	997 760	-	(7 040)	990 720	14 098	1 004 818
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.375% 13/07/27	961 200	-	(910)	960 290	22 906	983 196
MINITUBISHI HC CAP UK PLC 3.733% 02/02/27	650 000	-	(640)	649 360	9 878	659 238
MITSUBISHI UFJ 3.273% 19/09/25	500 000	-	(753)	499 248	12 743	511 991
MIZUHO FINANCIAL 0.956% 16/10/24	968 600	23 105	-	991 705	6 739	998 444
MORGAN STANLEY FLOAT 19/03/2027	1 300 000	3 504	-	1 303 504	1 732	1 305 236
NATIONAL BANK OF CANADA 3.825% 21/04/25	800 000	3 076	-	803 076	6 972	810 048
NATIONAL GRID INC 1% 12/07/24	1 951 570	46 760	-	1 998 330	19 344	2 017 674
NATIONAL GRID NA INC 0.41% 20/01/26	600 000	-	(29 460)	570 540	1 089	571 629
NATIONWIDE BLDG SOC.4.50% 01/11/26	1 799 406	38 052	-	1 837 458	53 557	1 891 015
NATWEST MARKETS PLC 2.75% 02/04/25	1 688 440	-	(43)	1 688 398	11 399	1 699 797
NATWEST MARKETS PLC 3.625% 09/01/29	498 225	1 528	-	499 753	8 567	508 320
NATWEST MARKETS PLC FLOAT 13/01/26	500 000	5 118	-	505 118	5 157	510 275
NETFLIX INC 3 % 15/06/25	1 689 528	221	-	1 689 749	2 125	1 691 874
NEXI SPA 1.75% 31/10/24	977 200	14 055	-	991 255	2 917	994 172
NOKIA OYJ 2% A:11/03/2026	472 635	13 838	-	486 473	3 041	489 514
NORDEA BANK ABP 4.375% 06/09/26	899 748	6 143	-	905 891	32 059	937 950
ORANO SA 2.875% 23/09/2024	1 005 570	-	(3 690)	1 001 880	37 428	1 039 308
PERNOD RICARD SA 3.75% 15/09/27	699 237	7 392	-	706 629	20 727	727 356
PHILIP MORRIS INTL 2.75% 19/03/25	1 189 014	1 908	-	1 190 922	9 312	1 200 234
PSA BANQUE FRANCE 0% 22/01/2025	1 693 146	477	(28 720)	1 664 904	-	1 664 904
RCI BANQUE SA 0.50% 14/07/25	398 400	-	(11 540)	386 860	1 924	388 784
RCI BANQUE SA 3.75% 04/10/27	848 321	-	(795)	847 527	7 577	855 103
RCI BANQUE SA 4.625% 02/10/26	2 070 516	11 311	-	2 081 826	70 462	2 152 288
REN FINANCE 2.50% 12/02/25	979 400	12 980	-	992 380	9 495	1 001 875
RENAULT 1.25% 24/06/2025	1 022 000	-	(48 660)	973 340	205	973 545
RENTOKIL INITIAL 0.95% 22/11/2024	1 505 925	9 035	(32 270)	1 482 690	8 605	1 491 295
ROADSTER FIN 1.625% A:12/09/24	520 585	-	(26 878)	493 708	4 529	498 236
ROYAL BANK OF CANADA FL.4.298% 02/07/28	880 000	70	-	880 070	-	880 070
SANDOZ FINANCE BV 3.97% 17/04/27	799 920	8 228	-	808 148	6 439	814 587
SANTANDER CONSUMER BANK 3.75% 17/01/29	599 004	3 291	-	602 295	10 143	612 438
SANTANDER CONSUMER BANK 4.375% 13/09/27	697 487	18 127	-	715 614	24 349	739 963
SARTORIUS FINANCE BV 4.25% 14/09/26	799 679	10 233	-	809 912	26 940	836 852
SCHAEFFLER AG 4.5 % 14/08/26	501 359	3 219	(578)	504 000	10 266	514 266
SCHLUMBERGER FINANCE 0% 15/10/24	960 040	29 110	-	989 150	-	989 150
SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1.661% 04/12/26	929 200	27 110	-	956 310	9 485	965 795
SKANDINAVISKA ENSKILDA 3.943%13/06/25	700 000	1 967	-	701 967	1 385	703 352
SNAM SPA 3.375% 19/02/28	497 012	89	(1 319)	495 783	6 086	501 869
SOFTBANK 2.125% 06/07/2024	1 959 400	38 200	-	1 997 600	20 542	2 018 142
SOLVAY SA 3.875% 03/04/28	499 458	395	-	499 853	4 671	504 524
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.875% 10/05/27	1 798 074	25 119	-	1 823 193	9 746	1 832 939
SWEDISH MATCH AB 0.875% 23/09/24	3 065 955	-	(86 970)	2 978 985	20 154	2 999 139
TESCO CORP.2.50% 01/07/2024	1 487 025	12 780	-	1 499 805	37 398	1 537 203

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Obrigações diversas						
TORONTO DOMINION BANK 2.778% 20/01/25	400 000	818	-	400 818	3 333	404 151
TOYOTA FINANCE AUS 2.004% 21/10/24	978 760	15 410	-	994 170	13 853	1 008 023
UBS GROUP AG 0.25% 29/01/26	746 318	36 618	-	782 936	836	783 772
UNIBAIL 2.125% 09/04/25	2 356 306	12 866	-	2 369 172	11 458	2 380 630
UNICAJA BANCO SA 1% 01/12/26	299 823	-	(12 135)	287 688	1 738	289 426
UNICREDIT SPA 1.25% 16/06/2026	2 674 720	6 755	(46 842)	2 634 633	1 295	2 635 928
UNICREDIT SPA 1.625% 03/07/2025	1 755 110	-	(55 221)	1 699 890	27 399	1 727 288
UNICREDIT SPA 3.875 % 11/06/28	299 466	33	-	299 499	605	300 104
VITERRA FINANCE BV 1% 24/09/2028	407 155	35 955	-	443 110	3 825	446 935
VIVENDI SA 0.875% 18/09/24	970 100	23 215	-	993 315	6 837	1 000 152
VOLKSBANK WIEN AG 4.75% 15/03/27	499 181	14 309	-	513 490	6 962	520 452
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.125% 28/03/2025	1 093 334	1 738	-	1 095 072	8 853	1 103 925
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.75% 10/09/2026	948 074	3 544	-	951 618	1 854	953 472
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 3.625% 11/10/26	1 295 788	3 094	-	1 298 882	22 017	1 320 899
VOLVO CAR AB 4.25 % 31/05/2028	2 123 520	-	(23 478)	2 100 042	7 336	2 107 378
VOLVO TREASURY AB 3.125 % 08/09/26	1 894 033	575	(9 495)	1 885 114	23 198	1 908 312
VOLVO TREASURY AB 3.625% 25/05/27	996 961	7 149	-	1 004 110	3 575	1 007 685
VONOVIA FINANCE 1.25% 06/12/24	1 538 460	-	(56 445)	1 482 015	10 605	1 492 620
WORLEY US FINANCE SUB 0.875% 09/06/26	1 696 071	-	(88 942)	1 607 129	856	1 607 985
ZUERCHER KANTONALBANK 4.467% 15/09/27	900 000	16 052	-	916 052	31 745	947 796
	189 171 065	1 453 482	(1 247 330)	189 377 217	2 023 209	191 400 426
2. OUTROS VALORES						
<i>Outros instrumentos de dívida</i>						
-Papel comercial						
NOS SGPS 200624..180724	2 000 000	-	-	2 000 000	2 292	2 002 292
NOS SGPS 260624..180724	2 000 000	-	-	2 000 000	878	2 000 878
PAGARE SACYR 110624.141024	1 478 600	-	-	1 478 600	2 807	1 481 407
PAGARE SACYR 150324..150724	1 969 067	-	-	1 969 067	27 130	1 996 197
PAGARE SACYR 280624.130924	594 755	-	-	594 755	136	594 892
PAGARE SACYR 300524. 300924	985 226	-	-	985 226	3 724	988 949
PAGARE UNILEVER FIMA 110624.110724	2 000 000	-	-	2 000 000	4 725	2 004 725
PAGARES ACCIONA 140624..160924	1 682 341	-	-	1 682 341	3 006	1 685 347
PAGARES CIE AUTOMOTIVE 110424..141024	4 890 095	-	-	4 890 095	47 271	4 937 366
PAGARES CIE AUTOMOTIVE 130524..120924	985 868	-	-	985 868	5 560	991 428
PAGARES CIE AUTOMOTIVE 290524..260924	1 084 813	-	-	1 084 813	4 050	1 088 863
PAGARES CUF 210324.. 230924	976 124	-	-	976 124	12 965	989 089
PAGARES CUF 220124.. 010724	978 421	-	-	978 421	21 445	999 866
PAGARES MASMOVIL 120424.150724	4 453 492	-	-	4 453 492	37 262	4 490 754
PAGARES MASMOVIL 140524.141024	2 447 154	-	-	2 447 154	15 749	2 462 902
	28 525 955	-	-	28 525 955	188 998	28 714 954
TOTAL	328 609 758	2 091 532	(1 785 376)	328 915 913	3 248 759	332 164 673

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades durante o exercício findo em 30 de junho de 2024, foi o seguinte:

(valores em Euro)

Descrição	31.12.2023	Aumentos	Reduções	30.06.2024
Depósitos à ordem	2 111 859	353 465 329	353 552 023	2 025 166
TOTAL	2 111 859	353 465 329	353 552 023	2 025 166

4. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As Demonstrações Financeiras foram preparadas com base nos registos contabilísticos do OIC, mantidos de acordo com o Plano de Contas dos Organismos de Investimento Coletivo, estabelecido pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta entidade, no âmbito das competências que lhe estão atribuídas através do Decreto-Lei nº 27/2023, de 28 de abril, a qual aprova o novo Regime da Gestão de Ativos.

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

a) Especialização de períodos

O OIC regista as suas receitas e despesas de acordo com o princípio da especialização de períodos, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do momento do seu recebimento ou pagamento.

Os juros de aplicações são registados pelo montante bruto na rubrica “Juros e proveitos equiparados”.

Os juros corridos relativos a títulos adquiridos são registados na rubrica “Juros e custos equiparados”, atendendo a que a periodificação dos juros a receber é efetuada desde o início do período de contagem de juros dos respetivos títulos.

b) Carteira de títulos

As compras de títulos são registadas na data da transação pelo seu valor efetivo de aquisição.

Os valores mobiliários em carteira são avaliados ao seu valor de mercado, ou presumível de mercado, de acordo com as seguintes regras:

- i) Os ativos da carteira do OIC são valorizados diariamente a preços de mercado, de acordo com as regras referidas nas alíneas seguintes. O momento de referência da valorização ocorre pelas 17 horas de Lisboa para a generalidade dos instrumentos financeiros (valores mobiliários, mercado monetário, exchange-traded fund (ETF's) e derivados) e pelas 22 horas de Lisboa para unidades de participação, ações, ETF's, instrumentos financeiros derivados sob ações e/ou índices de ações admitidos à negociação no continente americano. No que respeita à valorização de títulos de dívida, se em casos excecionais não for possível

obter preço pelas 17 horas de Lisboa, será considerado o preço divulgado posteriormente o mais próximo possível daquele momento de referência;

- ii) Os valores mobiliários admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados são valorizados diariamente, com base na última cotação disponível no momento de referência. Caso não exista cotação nesse dia ou cujas cotações não sejam consideradas pela Sociedade Gestora como representativas do seu presumível valor de realização, utiliza-se a última cotação de fecho disponível, desde que se tenha verificado nos 15 dias anteriores;
- iii) Os valores representativos de dívida não admitidos à cotação ou negociação numa bolsa de valores ou mercado regulamentado, ou cujas cotações não sejam consideradas representativas do seu presumível valor de realização, são valorizados diariamente com base na cotação que no entender da Sociedade Gestora melhor reflita o seu presumível valor de realização. Essa cotação é procurada em sistemas internacionais de informação de cotações, tais como, o Financial Times Interactive Data, o ISMA – International Securities Market Association, a Bloomberg, a Reuters ou outros que sejam considerados credíveis pela Sociedade Gestora. Alternativamente, a cotação pode ser obtida junto de “market makers” da escolha da Sociedade Gestora, ou através de modelos teóricos de avaliação de obrigações; e
- iv) Os outros valores representativos de dívida, incluindo papel comercial e depósitos a prazo, na falta de preços de mercado, são valorizados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.

As mais e menos-valias apuradas de acordo com os critérios de valorização descritos anteriormente são reconhecidas na demonstração dos resultados do exercício nas rubricas “Ganhos ou Perdas em operações financeiras”, por contrapartida das rubricas “Mais-valias” e “Menos-valias” do ativo.

Para efeitos da determinação do custo dos títulos vendidos é utilizado o critério FIFO.

c) Valorização das unidades de participação

O valor de cada unidade de participação é calculado dividindo o valor do capital do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O capital do OIC corresponde ao somatório das rubricas unidades de participação, variações patrimoniais, resultados transitados e resultado líquido do exercício.

A rubrica “Variações patrimoniais” resulta da diferença entre o valor de subscrição ou resgate e o valor base da unidade de participação, na data de subscrição ou resgate. A diferença apurada é repartida entre a fração imputável a exercícios anteriores e a parte atribuível ao exercício.

d) Comissão de subscrição

O OIC está isento de comissão de subscrição.

e) Comissão de resgate

O OIC está isento de comissão de resgate.

f) Comissão de gestão

A comissão de gestão é de 0,505% ao ano na Classe R e de 0,250% na Classe M e reverte a favor das seguintes entidades:

Relativamente às unidades de participação colocadas pelo Banco BPI: 70% do valor da comissão de gestão calculada com base nas unidades de participação subscritas através do Banco BPI reverte a favor do Banco BPI.

O remanescente: reverte a favor da Sociedade Gestora.

Contudo, em cada trimestre, a comissão de gestão pode ser reduzida, dependendo da rentabilidade nos últimos 12 meses, nos seguintes termos:

Classe R:

- i) 0,505% se a rentabilidade nos últimos 12 meses for superior ou igual a 0,505%;
- ii) 0,305% se a rentabilidade nos últimos for entre 0,305% e 0,505%;
- iii) 0,200% se a rentabilidade nos últimos for entre 0,200% e 0,305%;
- iv) 0,100% se a rentabilidade nos últimos 12 meses for inferior a 0,200%;

Classe M:

- i) 0,250% se a rentabilidade nos últimos 12 meses for superior ou igual a 0,505%;
- ii) 0,151% se a rentabilidade nos últimos for entre 0,305% e 0,505%;
- iii) 0,099% se a rentabilidade nos últimos for entre 0,200% e 0,305%;
- iv) 0,05% se a rentabilidade nos últimos 12 meses for inferior a 0,200%;

Este custo é registado na rubrica “Comissões e taxas”.

g) Comissão de depósito

A comissão de depósito corresponde à remuneração do banco depositário. De acordo com o regulamento de gestão do OIC, esta comissão é calculada diariamente por aplicação de uma taxa anual de 0,025% ao capital do OIC, sendo a sua liquidação efetuada mensalmente. Este custo é registado na rubrica "Comissões e taxas".

h) Taxa de supervisão

A taxa de supervisão devida à Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, constitui um encargo do OIC, sendo calculada por aplicação de uma taxa sobre o valor global do OIC no final de cada mês e registada na rubrica "Comissões e taxas".

A taxa mensal aplicável ao OIC é de 0,012‰, com um limite mensal mínimo e máximo de 100 Euros e 12.500 Euros, respetivamente.

i) Impostos

A partir de 1 de julho de 2015, o Fundo é tributado em IRC, à taxa geral prevista no Código do IRC (atualmente fixada em 21%), encontrando-se isento de derrama municipal e estadual. O lucro tributável do Fundo corresponde ao resultado líquido do exercício, apurado de acordo com as normas contabilísticas legalmente aplicáveis, não sendo, em regra, considerados os rendimentos de capitais, prediais e mais-valias, os gastos ligados aqueles rendimentos ou previstos no artigo 23.º-A do Código do IRC, bem como os rendimentos, incluindo os descontos, e gastos relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam para o Fundo.

Os prejuízos fiscais apurados em determinado período de tributação são deduzidos aos lucros tributáveis, havendo-os, de um ou mais dos 12 períodos de tributação posteriores, aplicando-se o disposto no n.º 2 do artigo 52.º do Código do IRC.

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

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

No que respeita ao Imposto do Selo, os Fundos serão 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. Adicionalmente, a partir de 01 de janeiro de 2019, as comissões de depósito e as comissões de gestão passaram a ser tributados à taxa de 4%.

12. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

Em 30 de junho de 2024, os ativos com taxa de juro fixa detidos pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

(Valores em Euro)

Maturidades	Montante em Carteira	Extra-Patrimoniais (B)				Saldo (A)+(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	132 561 733	-	-	-	-	132 561 733
de 1 a 3 anos	59 330 667	-	-	-	-	59 330 667
de 3 a 5 anos	66 694 646	-	-	-	-	66 694 646
de 5 a 7 anos	-	-	-	-	-	-
mais de 7 anos	-	-	-	-	-	-

14. PERDAS POTENCIAIS EM PRODUTOS DERIVADOS

O cálculo da exposição global em instrumentos financeiros derivados é efetuado pelo Fundo através da abordagem baseada no VaR, a qual corresponde, conforme definido pelo Artigo 44º do Regulamento nº 7/2023, à exposição global a instrumentos financeiros derivados, considerando para o efeito os pressupostos previstos no mesmo artigo.

O OIC não tem exposição a instrumentos financeiros derivados a 30 de junho de 2024.

Para efeitos da exposição global a derivados, o OIC adota a abordagem baseada no VaR absoluto por ser a abordagem mais consistente em termos de limitar a perda máxima esperada.

O sistema de cálculo do VaR recorre às volatilidades e correlações apurados historicamente para os diferentes títulos e preços nos últimos 365 dias, disponibilizando automaticamente o VaR de cada carteira para os próximos 30 dias, com um intervalo de confiança de 99%.

15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao OIC durante o exercício findo em 30 de junho de 2024 apresentam a seguinte composição:

Custos	CLASSE R		CLASSE M	
	Valor	%VLGF	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão				
<i>Componente Fixa</i>	697 507	0.26%	94 609	0.13%
Comissão de Depósito	34 530	0.01%	9 461	0.01%
Taxa de Supervisão	19 205	0.01%	5 260	0.01%
Custos de Auditoria	7 383	0.00%	2 022	0.00%
Custos Research	2 610	0.00%	715	0.00%
Outros custos correntes	71 167	0.03%	19 491	0.03%
Total	832 403		131 557	
Taxa de Encargos correntes		0.31%		0.18%

De acordo com o artigo 69.º do Regulamento da CMVM n.º 3/2020, a taxa de encargos correntes de um organismo de investimento coletivo consiste no quociente entre a soma da comissão de gestão fixa, comissão de depósito, taxa de supervisão, custos de auditoria e outros custos correntes de um organismo de investimento coletivo, num dado período, e o seu valor líquido global médio nesse mesmo período. Adicionalmente, o cálculo da taxa de encargos correntes de um Fundo que preveja investir mais de 30% do seu valor líquido global noutros fundos inclui as taxas de encargos correntes dos fundos em que invista. Por outro lado, a taxa de encargos correntes não inclui os seguintes encargos: (i) componente variável da comissão de gestão; (ii) custos de transação não associados à aquisição, resgate ou transferência de unidades de participação; (iii) juros suportados; e (iv) custos relacionados com a detenção de instrumentos financeiros derivados.

6. RELATÓRIO DE AUDITORIA



GESTÃO DE ATIVOS

Grupo  CaixaBank