

# Relatório e Contas

31 dezembro 2025



Fundo de Investimento Mobiliário Aberto

## Santander Private Moderado

# Índice

|  |    |
|--|----|
| 1. Relatório de Gestão   | 3  |
| 1.1. Enquadramento macroeconómico  | 3  |
| 1.2. Política de investimento  | 12 |
| 1.3. Divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros (sfdr)  | 13 |
| 1.4. Evolução das unidades de participação   | 13 |
| 1.5. Performance   | 13 |
| 1.6. Custos e proveitos  | 14 |
| 1.7. Demonstração do património  | 15 |
| 1.8. Evolução dos ativos sob gestão  | 15 |
| 1.9. Valorimetria  | 15 |
| 1.9.1. Valores mobiliários   | 15 |
| 1.9.2. Instrumentos do mercado monetário   | 17 |
| 1.9.3. Instrumentos derivados  | 17 |
| 1.9.4. Câmbios   | 18 |
| 1.10. Remunerações atribuídas  | 18 |
| 1.11. Política de voto   | 18 |
| 1.12. Erros de valorização   | 19 |
| 1.13. Eventos subsequentes   | 19 |
| 2. Divulgações Relativas ao Regulamento de Divulgação de Informações Relacionadas com a Sustentabilidade no Setor de Serviços Financeiros (Não Auditado)       | 20 |
| 3. Relatório de Auditoria  | 31 |
| 4. Balanço do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Private Moderado referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025                          | 35 |
| 5. Demonstração dos Resultados do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Private Moderado referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025      | 38 |
| 6. Demonstração dos Fluxos de Caixa do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Private Moderado referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025 | 40 |
| 7. Divulgações às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025  | 42 |

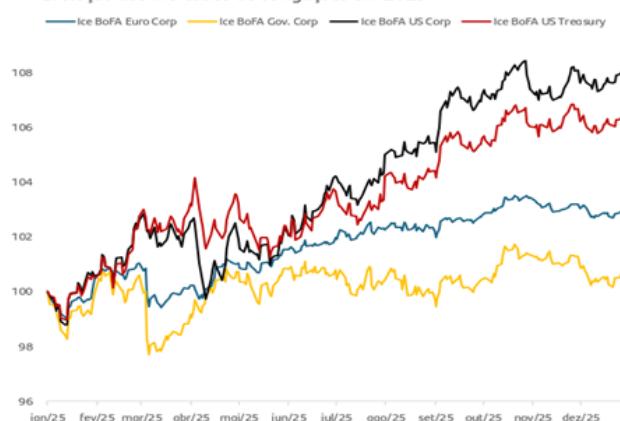
# 1. Relatório de Gestão

## 1.1. Enquadramento Macroeconómico

### Economia Internacional

O primeiro semestre do ano iniciou com a renovação das preocupações com a inflação nos EUA devido às potenciais tarifas da nova administração Trump e às fortes pressões da procura. Em termos de números macroeconómicos relevantes, o índice de serviços ISM subiu para 64,6 em dezembro e foram adicionados 256 mil novos trabalhadores, o que levou a uma correção global de obrigações e a novo reajustar das perspetivas de cortes nas taxas da Reserva Federal. Consequentemente, as yields das *treasuries* dos EUA subiram, com a yield a 10 anos a encerrar em 4,79% a 14 de janeiro e a yield a 30 anos a ultrapassar os 5%. Os *gilts* do Reino Unido também registaram correções notáveis, com a yield a 30 anos a subir para o seu nível mais elevado desde 1998. No entanto, estes movimentos inverteram-se depois de os resultados do Índice de Preços no Consumidor (IPC) dos EUA e do Reino Unido terem sido inferiores ao esperado, com o IPC core dos EUA a cair para +0,2% em dezembro. A posição *dovish* do Governador Waller da Fed, apoiou ainda mais as esperanças de cortes nas taxas, com os preços dos futuros a preverem dois cortes de 0,25% até final do ano.

Evolução dos mercados de obrigações em 2025



Fonte: SAM e LSEG Workstation 21/01/2026

No final de janeiro, o lançamento do novo modelo de Inteligência Artificial da DeepSeek causou uma breve correção das ações tecnológicas dos EUA, com o NASDAQ a cair -3,07% e a Nvidia a cair -16,97%, mais do que a sua capitalização bolsista em março de 2023. Contudo, o mercado recuperou rapidamente após uma análise mais ponderada sobre os novos modelos. As potenciais tarifas da administração Trump também tiveram impacto nos mercados, com um breve impasse com a Colômbia e tarifas confirmadas sobre o Canadá, o México e a China. O dólar canadiano enfraqueceu -1,1% em relação ao dólar americano.

No outro lado do Atlântico, as ações europeias tiveram um desempenho superior apesar da fraqueza económica. Com a economia da área do euro estagnada no quarto trimestre e os futuros do gás natural europeu a subirem +8,9% para 53,24 euros/MWh, o BCE anunciou outro corte de 0,25% nas taxas a 30 de janeiro, baixando a sua taxa de depósito para 2,75%.

O mês de fevereiro registou uma volatilidade significativa nos mercados devido à ameaça de aplicação de tarifas pelos EUA ao Canadá, ao México e à China. Inicialmente, foram propostas tarifas de 25% para o Canadá e México e de 10% para a China, o que conduziu a uma retirada de risco por parte dos mercados. Num volte face, as tarifas sobre o Canadá e o México foram adiadas por um mês, enquanto as tarifas de 10% sobre a China foram implementadas.

Ao longo do mês, o Presidente Trump anunciou a imposição de tarifas recíprocas a partir de 2 de abril e propôs tarifas de 25% sobre todo o aço e alumínio que entrassem nos EUA a partir de 12 de março. No final de fevereiro, Trump confirmou que as tarifas sobre o Canadá e o México seriam aplicadas a 4 de março, provocando mais uma venda generalizada de ativos. Os ativos mais sensíveis às tarifas, incluindo o dólar canadiano e o índice *STOXX Automobiles and Parts*, registaram flutuações significativas.

A ameaça de tarifas mais elevadas coincidiu com receios crescentes sobre a inflação coincidindo com o valor do índice do preço do consumidor (IPC) dos EUA para janeiro ter avançado + 0,47%, enquanto a medida PCE, preferida da Fed, foi de + 0,33%, a mais rápida desde março de 2024. Isso levou os investidores a prever uma inflação mais alta, com as expectativas de inflação de 1 ano a atingirem os 2,92%.

No mesmo dia da surpresa do IPC, os EUA anunciaram negociações com a Rússia para acabar com a guerra na Ucrânia, contribuindo para uma queda de 4,7% nos preços do petróleo Brent para \$73,18/bbl. As ações europeias tiveram um desempenho superior, com o STOXX 600 a subir 3,4% e as ações do sector da defesa, como a alemã Rheinmetall, a subirem 33,2%.

Os mercados tiveram um bom desempenho até meados de fevereiro, com o S&P 500 a atingir um máximo histórico a dia 19. Contudo, seguiu-se um movimento mais acentuado de redução do risco, liderado pelas ações tecnológicas. Os resultados da Nvidia desiludiram e as 7 magníficas caíram 8,7%, o seu pior desempenho mensal desde dezembro de 2022. Dados negativos dos EUA, incluindo uma queda na confiança do consumidor, diminuíram ainda mais o apetite pelo risco, com a Bitcoin a cair 17,5%.

No lado europeu, as eleições alemãs de 23 de fevereiro resultaram na abertura de conversações entre o bloco conservador CDU/CSU e o SPD de centro-esquerda para formar um novo governo. As boas notícias políticas levaram as ações e obrigações alemãs a terem um desempenho em linha com as suas congéneres europeias, com o DAX a subir 3,8%. As ações alemãs de média capitalização no MDAX tiveram um desempenho superior, subindo 5,9%, o seu melhor desempenho mensal desde novembro de 2023.

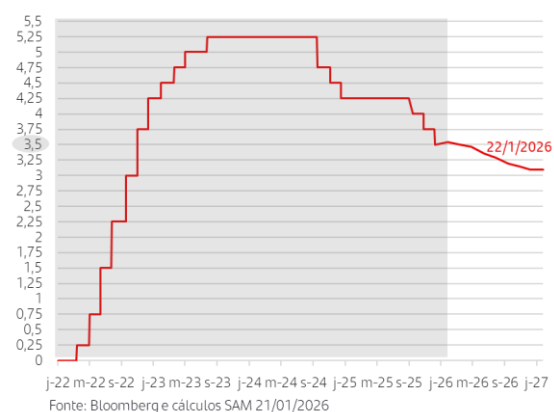
Em março, as incertezas sobre as tarifas aplicadas pela administração de Trump foram o principal foco. A imposição de tarifas de 25% ao Canadá, México e China, juntamente com tarifas adicionais sobre o aço e o alumínio, aumentaram as preocupações com a inflação e o crescimento económico.

Nos EUA, os receios quanto a um possível aumento na inflação foram confirmados pelos dados do mês: o swap de inflação a 1 ano dos EUA aumentara 72 pontos base no primeiro trimestre para 3,25%, o valor mais elevado em dois anos. Estas preocupações, juntamente com um declínio na confiança dos consumidores, conduziram a um movimento de afastamento do risco nos mercados: o S&P 500 registou um trimestre volátil, subindo inicialmente 2,8% em janeiro, mas caindo 1,3% em fevereiro e 5,6% em março, marcando o seu pior desempenho mensal desde 2022. No trimestre, o índice caiu 4,3%, com as ações tecnológicas a serem particularmente atingidas. As 7 Magníficas encerraram o trimestre com uma queda de -16%, perdendo -20,7% desde dezembro. O dólar americano também teve dificuldades, com o índice do dólar a cair 3,9% no primeiro trimestre, enquanto o euro subiu 4,5% em relação ao dólar, para 1,08 dólares.

Na Europa registou-se uma mudança fiscal significativa. Na UE, através de um fundo de infraestruturas de 500 mil milhões de euros para despesas com defesa e infraestruturas e na Alemanha com a proposta de reforma fiscal a permitir défice para despesas em defesa. A Comissão Europeia propôs também que os Estados-Membros pudessem aumentar as despesas com a defesa sem acionar as regras do défice, resultando num impacto imediato nos ativos europeus, com a yield da dívida pública a 10 anos a registar o maior salto diário desde a reunificação alemã em 1990, subindo +29,8% no início de março. Durante o trimestre o DAX alemão foi um dos índices europeus com melhor desempenho, com uma subida de 11,3%. O índice *STOXX Aerospace and Defence* subiu +28,9%, e a Rheinmetall subiu +114,6%. As curvas de yield acentuaram-se, com a curva alemã de 2 e 10 anos a subir 41bps para 69bps.

Os bancos centrais continuaram a divergir nas suas políticas. Por um lado, a Fed manteve as taxas inalteradas, assinalando dois cortes para 2025 no seu gráfico de pontos de março, enquanto abrandou o ritmo da *Quantitative Tightening*. Por outro, o BCE efetuou cortes de 25 pontos base nas taxas em janeiro e março, baixando a taxa de depósito para 2,50%. No Japão, o Banco do Japão aumentou as taxas em janeiro para 0,5%, sinalizando novas subidas. No entanto, após a primeira subida de

**Fed: Futuros sobre a taxa dos Fed Funds (limite inferior)**



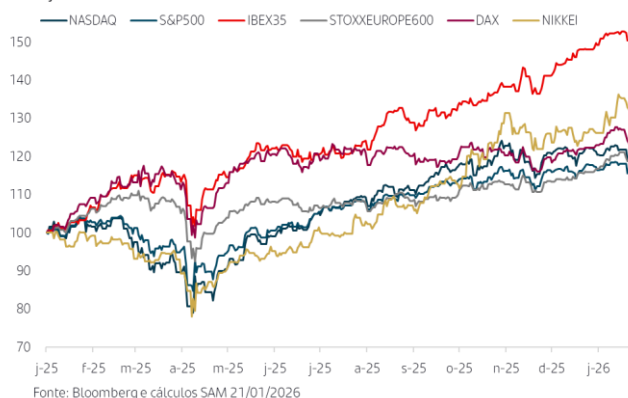
taxa do Banco do Japão de há décadas, o Banco central suíço delineou o caminho de cortes de taxa baixando a taxa de referência em 0,25% para 1,50%.

O início do período mais volátil do semestre acontece quando o Presidente Trump anunciou as muito aguardadas tarifas recíprocas a 2 de abril no autoproclamado Dia da Libertação. O anúncio previa uma taxa mínima de 10% para todos os países, com taxas muito mais elevadas para os restantes, incluindo 20% para a UE, 24% para o Japão e 34% para a China (para além dos 20% de base existentes). Estas tarifas foram muito superiores às expectativas do mercado e os futuros do S&P 500 caíram quase -2% nas duas horas seguintes.

O anúncio dos direitos aduaneiros levou imediatamente os investidores a reavaliarem a probabilidade de uma recessão nos EUA, em especial devido ao receio crescente de que outros países pudessem retaliar. A queda nos mercados acelerou quando o presidente da Fed, Jerome Powell, alertou que as tarifas eram “significativamente maiores do que o esperado” e que a Fed tinha a “obrigação” de manter as expectativas de inflação de longo prazo ancoradas.

Na manhã de quarta-feira, 9 de abril, o mercado parecia preparado para novas quedas. Os futuros do S&P 500 estavam

Evolução do Mercado acionista em 2025



novamente a indicar uma correção e a venda agressiva dos títulos do Tesouro dos EUA continuou. No entanto, o Presidente Trump anunciou uma pausa de 90 dias nas tarifas recíprocas para os países que não apresentaram tarifas retaliatórias, o que significou que o S&P 500 registou o seu melhor desempenho diário desde outubro de 2008, com um ganho de +9,52%.

Embora as tarifas e o Dia da Libertação tenham sido os principais temas do mercado em abril, foi importante notar que os dados macro dos EUA continuaram a não apontar para uma recessão, apesar de alguns inquéritos parecerem mais fracos. Por exemplo, os pedidos iniciais de subsídio de desemprego

semanais não registaram uma deterioração, aumentando as esperanças de que uma recessão seria evitada. Além disso, embora os dados do PIB do 1.º trimestre tenham revelado uma contração anualizada de -0,3%, as vendas finais reais a compradores domésticos privados continuaram a aumentar num valor anualizado de +3,0%, o que é frequentemente considerado como uma melhor medida de solidez económica.

O mês de maio iniciou de forma positiva, impulsionado pelo relatório de emprego dos EUA de abril, divulgado em 2 de maio. Houve a criação de 177 mil postos de trabalho, enquanto a taxa de desemprego manteve-se nos 4,2%, tranquilizando os investidores sobre a estabilidade da economia dos EUA. O índice de serviços ISM também surpreendeu ao subir para 51,6, reforçando a confiança no mercado.

No início do mês, surgiram sinais promissores de acordos comerciais entre os EUA e outros países. No dia 8, os EUA e o Reino Unido anunciaram um acordo, seguido pela notícia de que os EUA e a China reduziriam tarifas por 90 dias a partir de 12 de maio, com a taxa dos EUA sobre a China a ceder de 145% para 30%. Esta redução inesperada gerou uma reação positiva nos mercados, com o S&P 500 a registar o seu melhor dia do mês, subindo mais de 3%. O relatório da inflação dos EUA para abril ficou abaixo das expectativas pelo terceiro mês consecutivo (2,3%), o que também contribuiu para o otimismo.

Entretanto, a partir de meados de maio, o ímpeto comprador começou a perder força devido a preocupações fiscais com os EUA. A agência de rating Moody's baixou a classificação de crédito dos EUA de Aaa para Aa1, exacerbando preocupações sobre os déficits, que estavam acima de 6% do PIB em 2023 e 2024. Além disso, o projeto de lei tributária que estendia os cortes de impostos de Trump foi aprovado pela Câmara dos Representantes por uma margem estreita de 215-214, com a aprovação do senado ainda pendente.

Em consequência, as *Yields* das *treasuries* de longo prazo subiram, com a obrigação a 30 anos a encerrar em 5% a 21 de maio, antes de cair para 4,93% no final do mês, um aumento de 25bps no geral. Já noutros pontos do globo, a Yield de 30 anos do Japão atingiu o nível mais alto desde 1999, antes de recuar, e na Alemanha, a Yield a 30 anos subiu 10bps, terminando em 2,98%.

No final do mês, existiram desenvolvimentos significativos no que toca às tarifas. A 23 de maio, Trump anunciou uma tarifa de 50% sobre a União Europeia a partir de 1 de junho, levando a um impulso de venda no mercado. Contudo, e como tinha sido seu hábito, essa tarifa foi estendida até 9 de julho. Na semana seguinte, o Tribunal de Comércio Internacional dos EUA decidiu que a administração Trump não tinha autoridade para impor a maioria das tarifas anunciadas, citando a Lei de Poderes Económicos de Emergência Internacional (IEEPA). Após uma recuperação dos mercados inicial, o facto da administração ter recorrido da decisão, mantendo as tarifas em vigor temporariamente, levou a uma estabilização nos mercados.

Tudo somado, os dados económicos mais fortes e a redução das tarifas entre os EUA e a China apoiaram as ações em geral. O S&P 500 (+6,3%), o STOXX 600 (+5,1%) e o Nikkei (+5,3%) registaram todos ganhos sólidos em termos de retorno total. O mesmo verificou-se nos mercados emergentes, com o índice MSCI EM a registar uma subida de 4,3%.

Durante junho, os mercados financeiros passaram por alguma volatilidade influenciada por vários eventos macroeconómicos. Um dos principais desenvolvimentos foi o aumento da tensão geopolítica quando Israel lançou ataques aéreos contra instalações nucleares e militares do Irão. Este ataque provocou um grande aumento nos preços do petróleo, com o Brent a subir +7,02% em 13 de junho, o seu maior aumento diário desde 2022. Aumentaram os receios de um conflito regional mais alargado e do potencial envolvimento dos EUA, com os EUA a acabarem por lançar os seus próprios ataques contra instalações nucleares iranianas. No entanto, o Irão respondeu lançando mísseis contra uma base aérea dos EUA no Qatar, e o presidente Trump publicou que o Irão tinha avisado antecipadamente os EUA sobre o lançamento, o que foi interpretado como uma forma de evitar uma espiral de escalada. Pouco depois, foi anunciado um cessar-fogo, o que levou a queda acentuada dos preços do petróleo. Já a Reserva Federal decidiu manter as taxas de juro estáveis, citando a inflação e o crescimento e avisando que os impactos das tarifas na inflação só serão vistos nos dados de julho e agosto.

O índice S&P 500 registou um aumento de 5,1% durante o mês, impulsionado pelos fortes lucros das empresas e pelos desenvolvimentos comerciais favoráveis. Por outro lado, após um excelente semestre, as ações europeias tiveram um pior desempenho, com o índice Stoxx 600 a recuar -1,2%. Nos mercados obrigacionistas, o Índice *Bloomberg U.S. Aggregate Bond* recuou 0,70%, principalmente devido ao aumento das taxas de juro de longo prazo. As obrigações governamentais europeias apresentaram desempenhos mistos, influenciadas pelos esforços de revitalização económica em vários países. As obrigações corporativas dos EUA enfrentaram pressão do aumento das yields de longo prazo, enquanto as obrigações corporativas europeias tiveram um desempenho relativamente melhor, apoiadas pelas medidas de estímulo económico em curso.

Os movimentos cambiais também tiveram um impacto significativo nos mercados. O dólar americano enfraqueceu em relação às principais moedas, incluindo o euro, tendo sido um elemento detrator para os investidores estrangeiros no mercado norte-americano.

No geral, junho de 2025 foi marcado por uma combinação de atenuação das tensões comerciais, política monetária estável e dados económicos positivos, que contribuíram coletivamente para um desempenho razoável dos mercados financeiros. A queda do dólar americano influenciou os ganhos nos mercados norte americanos, destacando a natureza interconectada dos mercados financeiros globais.

Em julho, a narrativa do excecionalismo dos EUA ganhou novo fôlego, com o dólar a valorizar +3,2%, registando o seu melhor desempenho desde 2022. As bolsas norte-americanas também se destacaram: o NASDAQ atingiu 14 máximos históricos, impulsionado pelo regresso da narrativa do "tech-ecionalismo" e pelos resultados sólidos de empresas como a Microsoft e a

Meta. Os indicadores económicos mantiveram-se positivos, com destaque para o PIB do 2.º trimestre (+3,0%) e a criação de 147 mil empregos em junho.

No plano internacional, os EUA alcançaram acordos comerciais com parceiros como o Japão, a UE e a Coreia do Sul, fixando tarifas de 15%. Outros países enfrentaram taxas superiores: Brasil (50%), Índia (25%) e Canadá (35%). Estes acordos atenuaram os receios de uma guerra comercial, embora persistam dúvidas quanto à concretização dos investimentos anunciados.

Nos mercados obrigacionistas, as yields das *Treasuries* subiram +15 pontos base, impulsionadas pelos dados económicos e pela postura prudente da Fed. O BCE também manteve as taxas, sinalizando o fim do ciclo de cortes. No Japão, os JGBs atingiram 1,60%, o nível mais elevado desde 2008.

No setor das matérias-primas, o petróleo Brent valorizou +7,3%, impulsionado por receios de novas sanções ao petróleo russo. O cobre registou uma queda acentuada (-22%) após o anúncio inesperado de isenção tarifária. A Bitcoin subiu +8,26%, apoiada por uma nova legislação aprovada pelo Congresso dos EUA.

Entre os mercados acionistas com melhor desempenho destacaram-se a Grécia (+7,3%), a China (+4,5%) e o Reino Unido (+4,3%). Em contraste, o Brasil (-4,2%) e a Índia (-2,8%) recuaram devido às novas tarifas norte-americanas.

Agosto por seu lado começou sob o signo da tensão comercial, com o prazo de 1 de agosto a marcar o foco inicial dos mercados devido à imposição de novas tarifas pelos EUA, incluindo uma taxa de 50% sobre o cobre e um aumento para 35% nas tarifas aplicadas pelo Canadá a bens fora do USMCA. No entanto, acordos prévios com a UE e o Japão suavizaram o seu impacto.

Ainda assim, os mercados arrancaram em terreno negativo, pressionados por um relatório de emprego nos EUA referente a julho que ficou aquém das expectativas. As revisões em baixa para maio e junho totalizaram -258 mil empregos enquanto o crescimento de emprego foi residual. O S&P 500 registou a sua pior sessão do mês, com uma queda de -1,6%, enquanto as yields das *Treasuries* americanas a 10 anos recuaram -7,8 pontos base.

A partir daí, os mercados recuperaram gradualmente, impulsionados pela expectativa de um corte de taxas pela Fed em setembro. O relatório de inflação de julho veio em linha com o esperado, sem grandes impactos das tarifas, embora a inflação core tenha acelerado. No final do mês, Jerome Powell adotou um tom mais permissivo em Jackson Hole, referindo que o mercado laboral "não está particularmente pujante e enfrenta riscos crescentes".

A Fed esteve também sob escrutínio político, após o Presidente Trump tentar demitir Lisa Cook do Conselho de Governadores. Este episódio reacendeu receios sobre a independência da Fed, levando os investidores a antecipar uma inflação mais rápida e curvas de yield mais inclinadas.

Na Europa, os mercados acompanharam de perto os desenvolvimentos na Ucrânia, com especulações sobre um possível cessar-fogo após reuniões entre Trump, Putin e líderes europeus. Embora sem acordo final, ativos como petróleo e ações de defesa europeias registaram elevada volatilidade.

A política orçamental francesa voltou ao centro das atenções com o anúncio de uma moção de confiança para 8 de setembro. O spread das obrigações a 10 anos entre França e Alemanha subiu +13pb, o maior avanço mensal desde junho de 2024. A yield francesa encerrou apenas 5pb abaixo da italiana a 27 de agosto, o nível mais próximo desde 2003.

Em termos de desempenho de ativos, as ações globais registaram ganhos sólidos: o S&P 500 avançou +2,0%, o STOXX 600 +1,0%, o Nikkei +4,1% e o MSCI EM +1,5%, beneficiando da resiliência dos dados macro e da expectativa de cortes de taxas. As *Treasuries* norte-americanas também tiveram um bom mês, com a yield a 2 anos a cair -34pb para 3,62% (a maior queda mensal desde agosto de 2024) e a 10 anos a recuar -15pb para 4,23%, resultando num retorno total de +1,0%. O ouro valorizou +4,8%, atingindo \$3.448/oz, refletindo a procura por proteção face à incerteza monetária.

Por outro lado, os ativos franceses foram penalizados pela incerteza política: o CAC 40 caiu -0,9% e as OATs registaram um retorno total igualmente negativo de -0,9%. O dólar norte-americano enfraqueceu face a todas as moedas do G10, com o índice do dólar a recuar -2,2%.

O mês de setembro trouxe uma mistura de resiliência e cautela nos mercados financeiros globais. Nos EUA, o mercado de trabalho mostrou sinais de abrandamento com apenas 22 000 empregos criados em agosto. Contudo, as revisões em baixa dos meses anteriores eliminaram 154 000 empregos, transformando o número de junho numa contração — a primeira desde dezembro de 2020. Uma revisão de referência pelo *Bureau of Labor Statistics* revelou que foram criados 911 000 empregos a menos entre abril de 2024 e março de 2025 do que o anteriormente reportado. A proporção de vagas de emprego para desempregados caiu para 0,98, abaixo da sua média de 10 anos, sugerindo um arrefecimento da procura por mão de obra.

Em resposta, a Reserva Federal (Fed) reduziu a sua taxa de juro de referência em 0,25%, colocando a taxa de juro entre 4,00% e 4,25%. Embora a Fed tenha reconhecido a necessidade de apoiar o emprego, com a inflação core ainda acima da meta de 2% o presidente Powell considera que ainda será necessária cautela.

Não obstante, os mercados davam previsão de mais dois cortes de taxas para 2025 e outros dois para 2026.

O crescimento económico surpreendeu positivamente, com o PIB do segundo trimestre revisto para uma taxa anualizada de 3,8%, impulsionado pelos consumidores e uma queda nas importações. As vendas finais reais para os privados domésticos subiram para 2,9. Contudo, houve uma divergência crescente entre os estados que beneficiaram desse impulso e aqueles que enfrentaram estagnação.

Apesar de tudo, os mercados desafiaram a desaceleração típica de setembro. Nos EUA, o *S&P 500* ganhou 3,26%, enquanto o *NASDAQ* subiu +5,7%. Os mercados emergentes lideraram globalmente, subindo 7,2% no acumulado do ano, apoiados por um dólar mais fraco. As ações europeias também registaram ganhos, com o *Stoxx Europe 600* subido +1.5%.

Os mercados obrigacionistas refletiram as mudanças nas expectativas em relação às taxas com as yields dos títulos do tesouro norte-americano a 30 anos a fixarem-se em 4,73%. Por outro lado, as yields de curto prazo também diminuíram. A nível global, as yields subiram em várias regiões: os títulos a 30 anos do Reino Unido atingiram 5,72%, os da França 4,52% e os do Japão 3,18%, marcando um recorde histórico.

Na Zona Euro, o PIB cresceu 0,4% em relação ao trimestre anterior, apoiado pelos serviços e pela procura interna. A inflação subiu para 2,2%, com a inflação core estável em 2,3%. O BCE manteve as taxas estáveis, equilibrando sinais económicos contraditórios e incertezas relacionadas com o comércio. O sentimento industrial, contudo, enfraqueceu, com o índice a cair para -10,3, refletindo o pessimismo do setor industrial.

Outubro foi mais um mês positivo para os mercados financeiros, com ações e obrigações a mostrarem resiliência apesar dos sinais mistos entre otimismo e cautela.

Apesar do início turbulento após a postura negativa de Trump com a China a 10 de outubro, onde os mercados reagiram de forma adversa, a reunião entre Trump e Xi Jin Ping na Coreia do Sul aliviou as tensões, o que resultou nas bolsas continuarem a subir, impulsionadas por este progresso nas relações comerciais entre os EUA e a China, aliado aos bons resultados empresariais e o entusiasmo contínuo em torno da inteligência artificial.

|                           | 2025         | 2026e        |
|---------------------------|--------------|--------------|
| <b>PIB EUA</b>            | <b>2,20%</b> | <b>2,00%</b> |
| <b>Inflação EUA</b>       | <b>2,70%</b> | <b>2,40%</b> |
| <b>PIB Zona Euro</b>      | <b>1,50%</b> | <b>1,20%</b> |
| <b>Inflação Zona Euro</b> | <b>2,10%</b> | <b>1,80%</b> |
| <b>PIB Portugal</b>       | <b>1,80%</b> | <b>2,10%</b> |
| <b>PIB Espanha</b>        | <b>2,90%</b> | <b>2,40%</b> |
| <b>PIB China</b>          | <b>5,00%</b> | <b>4,40%</b> |

Fonte: Bloomberg e cálculos SAM 21/01/2026

O S&P 500 registou o sexto mês consecutivo de ganhos, enquanto o Nasdaq atingiu novos máximos históricos, com destaque para empresas tecnológicas como a Nvidia, que chegou a ser a primeira empresa a atingir uma capitalização bolsista de 5 biliões de dólares. Contudo, o sector bancário nos EUA teve um mês atribulado, com a exposição do setor às banca-rotas no ramo automóvel a suscitar dúvidas sobre a qualidade creditícia de alguns dos devedores, o que fez com que o índice KBW de banca americana terminasse o mês com -1,52%.

No Japão, o índice Nikkei teve o melhor mês desde outubro de 1990, beneficiando da estabilidade política com a entrada em funções do novo governo de Sanae Takaichi e de um acordo comercial com os EUA que reduziu tarifas sobre exportações japonesas.

Nas obrigações, o desempenho também foi positivo. Apesar de declarações mais restritivas por parte da Reserva Federal no final do mês, a yield das obrigações dos EUA a 10 anos caiu para 4,08%. Os investidores reagiram bem a sinais de abrandamento no mercado laboral e ao segundo corte de taxas pela Fed ano, embora Jerome Powell tenha alertado que novos cortes em dezembro “não estão garantidos”.

Os metais preciosos continuaram a sua senda positiva, com o ouro a ultrapassar os 4.000 dólares por onça pela primeira vez, e a prata a subir pelo sexto mês consecutivo, algo que não acontecia desde 1980. Os ativos digitais também voltaram a ganhar tração, com a Bitcoin a ultrapassar os 100.000 dólares, refletindo o apetite dos investidores por alternativas num contexto de incerteza geopolítica.

Novembro apresentou um enquadramento de mercado dividido, com um início mais volátil seguido de uma recuperação gradual dos ativos de risco. No final do mês, o S&P 500 (+0,2%) prolongou para sete o número de ganhos mensais consecutivos, apesar de uma correção superior a 5% face ao pico de final de outubro. A evolução das expectativas sobre a política monetária da Fed manteve-se como o principal motor do sentimento.

A probabilidade de um corte de taxas em dezembro iniciou o mês em 68%, mas recuou após indicadores inflacionistas, nomeadamente o ISM Serviços, cujo subíndice de preços atingiu 70,0. As minutas do FOMC reforçaram a orientação prudente, sugerindo estabilidade das taxas até ao final do ano. O aumento de volatilidade refletiu-se no VIX, que subiu para 26,42 pontos, enquanto a probabilidade de corte caiu para 24,5% a 20 de novembro.

Contudo, o quadro inverteu-se após comentários mais *dovish* da Fed de Nova Iorque e com a subida da taxa de desemprego para 4,4%, o valor mais elevado desde 2021. Este conjunto de dados levou a que a probabilidade de corte avançasse para 83% no final do mês. Notícias sobre uma possível nomeação de Kevin Hassett para liderar a Fed reforçaram expectativas de maior acomodação monetária em 2025. O S&P 500 registou uma recuperação expressiva, destacando-se o avanço de +4,2% nos quatro dias anteriores ao Dia de Ação de Graças.

O setor tecnológico continuou a ser alvo de maior escrutínio. Apesar de resultados sólidos da Nvidia, esta caiu (-12,6%), empurrando o grupo dos 7 magníficos para quedas de -1,1%, refletindo receios de valorização excessiva. O lançamento do modelo Gemini 3 da Google impulsionou a Alphabet (+13,9%) e intensificou a perceção de maior concorrência em IA. No mercado de crédito, verificou-se algum alargamento de spreads.

Na Europa, os ativos beneficiaram de expectativas moderadamente mais positivas relativamente ao conflito na Ucrânia, com probabilidades de um cessar-fogo até março a subir de 22% para 27%. Isto levou o setor de Defesa a recuar (-8,1%) e o Brent a cair -2,9% para \$63,20/bbl, prolongando a tendência de correção.

No Reino Unido, o orçamento foi recebido positivamente pelos mercados, levando a uma descida das yields das gilts a 10 anos (-7bps), após uma fase inicial de volatilidade. Em contraste, o Japão registou um mês mais negativo, com subida das yields (JGB 10 anos para 1,81%; JGB 30 anos para 3,34%) e queda do Nikkei (-4,1%).

Dezembro ficou marcado por um cenário macroeconómico favorável que sustentou a evolução dos mercados financeiros e reforçou a confiança dos investidores. A inflação global manteve a trajetória de desaceleração, com os Estados Unidos a registarem uma taxa de cerca de 2,7% em novembro, consolidando o processo de normalização após um longo período de pressão inflacionista. Este contexto apoiou uma revisão das expectativas em torno da política monetária, influenciando de forma significativa o comportamento dos mercados acionistas e obrigacionistas.

Nos Estados Unidos, a Fed decidiu reduzir a sua taxa de referência para 3,50%–3,75%, numa decisão amplamente antecipada pelos mercados. A orientação futura do banco central sugere cortes adicionais em 2026, podendo levar as taxas para perto de 3%, o que contribuiu para uma descida das yields de curto prazo e para uma perceção mais favorável sobre ativos de risco. As expectativas de cortes adicionais pela Fed levaram as yields das *Treasuries* de curto prazo a recuar, enquanto os prazos mais longos se mantiveram próximos dos 4%, refletindo incertezas sobre o crescimento futuro.

Na Zona Euro, o BCE manteve as taxas inalteradas, contudo aumentaram as expectativas de uma subida das taxas de juro do BCE em 2026, após declarações de Isabel Schnabel e após a revisão em alta das previsões para o crescimento e para a inflação core, levando as yields das obrigações alemãs a 10 anos a ultrapassarem temporariamente o máximo de março, antes de encerrarem o ano nos 2,85%.

Em contraste, o Banco do Japão elevou a sua taxa-chave para 0,75%, o nível mais alto em três décadas, impulsionando as yields dos títulos japoneses para máximos históricos recentes.

Os mercados acionistas globais encerraram 2025 com desempenhos robustos, refletindo otimismo em torno das perspetivas económicas e setores de crescimento, em particular tecnologia e inteligência artificial: Nos Estados Unidos, o S&P 500 valorizou cerca de 17,9% no ano, enquanto o Nasdaq ultrapassou os 20%. Já na Europa, o FTSE 100 foi um dos destaques, com ganhos anuais de 25,7%, beneficiando do tradicional “rally” de fim de ano. Já o STOXX 600 adicionou 2 pontos no mês o que fez o seu YTD atingir os 20,7%.

O ouro beneficiou do ambiente de taxas em queda e da procura por proteção contra riscos geopolíticos e queda do dólar, encerrando 2025 próximo dos 4300 USD por onça, um ganho anual de 65%. O dólar americano voltou a cair em dezembro (EUR/USD -1,3%), acabando o ano com uma desvalorização de 13,4% face ao EUR e desvalorizado amplamente perante quase todas as moedas globais.

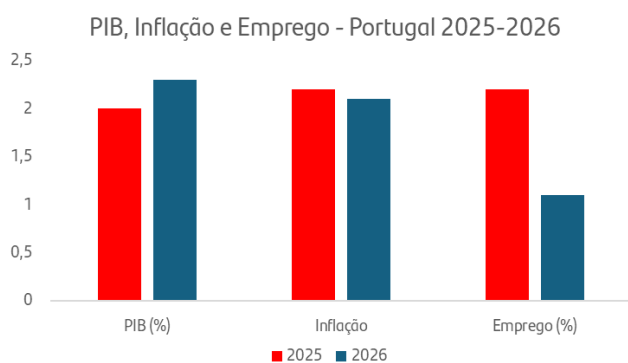
## Economia Portuguesa

No primeiro trimestre de 2025, a economia portuguesa registou uma contração de 0,5%, uma mudança significativa em relação ao crescimento de 1,4% observado no último trimestre de 2024. Esta desaceleração pode ser atribuída a uma combinação de fatores, incluindo uma possível diminuição na procura interna e externa, bem como desafios no setor industrial. No entanto, a confiança dos consumidores estabilizou em junho, refletindo um otimismo cauteloso sobre a situação financeira futura das famílias, o que pode indicar uma recuperação gradual nos próximos meses. Na segunda metade de 2025, a economia portuguesa registou um crescimento consistente, com o PIB a avançar 0,8% no terceiro trimestre e 1,0% no quarto trimestre. Este desempenho foi sustentado pelo consumo privado, beneficiando da redução do IRS e do suplemento extraordinário para pensões mais baixas. Para 2026, projeta-se uma expansão do PIB de 2,3%, suportada pela procura interna e pelo investimento, que deverá crescer 6%, impulsionado pelo Plano de Recuperação e Resiliência. As exportações deverão aumentar 2,6%, acompanhadas por um crescimento das importações de 3,5%.

No primeiro semestre, a taxa de desemprego manteve-se estável em 6,3%, o que é um sinal positivo de estabilidade no mercado de trabalho. A população empregada ultrapassou os 5,2 milhões de pessoas em maio de 2025, refletindo uma recuperação contínua do emprego. Este crescimento no emprego pode ser atribuído a políticas governamentais eficazes e à resiliência das

empresas em adaptar-se às condições económicas desafiadoras. Além disso, setores como o turismo e os serviços têm contribuído significativamente para a criação de novos postos de trabalho. No segundo semestre, a taxa de desemprego situou-se em 5,9%, tendo diminuído em relação ao trimestre anterior (0,7 p.p.) e ao 2º trimestre de 2024 (0,2 p.p.). O mercado laboral deverá manter uma trajetória positiva em 2026, com um aumento do emprego de 1,1% e uma redução da taxa de desemprego. Esta evolução reflete a recuperação gradual da atividade económica e a execução dos projetos financiados por fundos europeus, embora persistam desafios relacionados com a evolução dos custos laborais e a necessidade de qualificação da mão-de-obra.

As finanças públicas apresentaram um saldo superavitário de 2,2% do PIB no primeiro trimestre de 2025, indicando uma gestão



Fontes: Banco de Portugal, Boletim Económico — dezembro 2025 (projeções macroeconómicas para 2025-2028; tabela "Projeções do Banco de Portugal: 2025-28").

fiscal prudente e eficaz. O rendimento disponível bruto das famílias aumentou 9,5%, resultando num aumento significativo da poupança em cerca de 39%. Este aumento na poupança pode ser visto como uma resposta das famílias à incerteza económica, acumulando reservas financeiras para o futuro. Além disso, o governo tem implementado medidas para apoiar as famílias e incentivar o consumo, o que também contribui para este aumento no rendimento disponível. No segundo semestre, os dados consolidados da execução orçamental apresentaram um excedente orçamental de 1.0% do PIB, superior aos 0,8% em período homólogo.

O crescimento da receita voltou a superar o da despesa, ainda que por uma margem mais curta do que ano anterior.

A taxa de inflação subiu para 2,4% em junho de 2025, impulsionada principalmente pelo crescimento de 4,7% nos preços dos bens alimentares. Este aumento nos preços dos alimentos pode ser atribuído a fatores como a escassez de oferta e o aumento dos custos de produção. Em contrapartida, a componente energética registou uma diminuição de -1,3%, possivelmente devido a uma queda nos preços do petróleo ou a uma maior eficiência energética. Esta combinação de fatores resulta numa inflação moderada, que ainda assim pode impactar o poder de compra das famílias. No segundo semestre, a inflação, medida pelo IHPC, estabilizou em torno de 2% no final, após uma subida temporária no verão devido aos preços dos alimentos não transformados. Para 2026, o Banco de Portugal prevê uma inflação média de 2,1%, alinhada com a estabilidade observada na área do euro. Este cenário sugere um ambiente de preços relativamente controlado, favorável à manutenção do poder de compra das famílias.

O setor do turismo continuou a mostrar sinais de recuperação, com o número de hóspedes a crescer 2,6% em maio de 2025, gerando receitas de 717 milhões de euros. Este crescimento no turismo é crucial para a economia portuguesa, dado o seu impacto significativo em vários setores, incluindo a hotelaria, a restauração e o comércio local. No mercado imobiliário, o valor médio de avaliação bancária na habitação foi de 1.886 euros por metro quadrado em maio de 2025, indicando uma valorização contínua dos imóveis. Este aumento nos preços dos imóveis pode ser atribuído a uma alta procura e a uma oferta limitada, bem como a investimentos estrangeiros no setor imobiliário. No segundo semestre, o setor do alojamento turístico registou 2,2 milhões de hóspedes (+0,8%) e 5,1 milhões de dormidas (+1,0%), gerando 393,5 milhões em proveitos totais (+2,1%) e 289,3 milhões de euros em proveitos de aposento (+1,6%). O turismo deverá continuar a desempenhar um papel relevante na economia, beneficiando da recuperação da procura externa e da atratividade do destino Portugal. No setor imobiliário, espera-se uma estabilização dos preços, embora com pressões localizadas em áreas urbanas. Entre os principais riscos para 2026 destacam-se a execução dos fundos europeus, as tensões comerciais internacionais, a evolução dos custos laborais e uma eventual apreciação do euro, que poderá afetar a competitividade das exportações.

As perceções de risco entre os investidores e consumidores têm sido influenciadas por uma combinação de fatores internos e externos. A instabilidade política em algumas regiões, as flutuações nos mercados financeiros globais e as incertezas relacionadas às políticas económicas do governo têm contribuído para uma maior cautela. No entanto, a confiança estabilizada

dos consumidores e o superávit nas finanças públicas indicam uma resiliência que pode ajudar a mitigar alguns desses riscos. No que toca ao último semestre de 2025, os riscos foram avaliados como baixos para a atividade e equilibrados para a inflação. Para 2026, os principais riscos identificados são: (i) execução do PRR — atrasos ou menor absorção podem reduzir o impulso do investimento; (ii) tensões comerciais e geopolíticas — potenciais impactos negativos no comércio e cadeias de abastecimento; (iii) custos laborais e apreciação do euro — riscos à competitividade-preço das exportações; (iv) volatilidade financeira — correções em mercados podem afetar confiança e condições de financiamento; e (v) dependência da procura interna — tornando o crescimento mais sensível a choques domésticos. Em sentido oposto, riscos em alta incluem: maior multiplicador de gastos em defesa/infraestruturas na UE, acordos que reduzam barreiras comerciais e um impacto mais rápido/robusto da tecnologia na produtividade.

**Fonte Comentário global:** Deutsche Bank Macro Research – Early Morning Reid – Performance review – January to December; Refinitiv LSEG Workstation

**Fonte Economia Portuguesa:** Estudos económicos Santander: GEP – Global Economic Position - A GLOBAL ECONOMIC POSITION (GEP) DE PORTUGAL MELHOROU NO 2.º TRIMESTRE DE 2025: ACELEROU E

REAPROXIMOU-SE DA FASE DE EXPANSÃO FACE AO TRIMESTRE ANTERIOR – Julho 2025 Fernandes, Bruno e Constantino, Rui

Banco de Portugal, Boletim Económico — dezembro 2025

## 1.2. Política de Investimento

O último ano decorreu num enquadramento de mercados globais que, de um modo geral, revelou-se favorável para os ativos de risco, sustentado pela resiliência do crescimento económico e pela expectativa de que os principais bancos centrais se aproximavam do final do ciclo de subidas das taxas de juro. Ainda assim, o ano não esteve isento de episódios de volatilidade. Destaca-se, em particular, o mês de abril, quando os mercados registaram correções relevantes na sequência do anúncio, por parte dos Estados Unidos, da imposição de novas tarifas ao resto do mundo, o que reavivou as tensões comerciais e elevou temporariamente a aversão ao risco. Nesse momento, os mercados descontavam um possível impacto negativo em termos de inflação e a deterioração das margens empresariais, riscos que acabaram por não se materializar de forma significativa.

Ao longo do ano, o fundo manteve de forma consistente um perfil claramente moderado. O exercício iniciou-se com um nível de exposição a ações de 46,54%, tendo encerrado acima desse valor, nos 47,68%, refletindo uma gestão ativa e gradual. Desde o início do ano, o posicionamento evidenciou uma clara preferência pelas ações norte-americanas, seguida das europeias, dos mercados emergentes e, em menor medida, do mercado japonês. A gestão combinou investimento direto com a utilização tática de coberturas, sobretudo nos períodos de maior volatilidade, bem como a implementação de estratégias com opções de subida, que permitiram participar nos movimentos de recuperação dos mercados de forma controlada. Esta abordagem facilitou uma adaptação eficiente da exposição, aumentando-a de forma progressiva à medida que as tensões foram diminuindo. Ao longo do ano, manteve-se a convicção sobretudo nos Estados Unidos e na Europa.

No segmento das matérias-primas, o fundo beneficiou igualmente do bom desempenho do ouro, cuja evolução contribuiu positivamente para a rentabilidade ao longo do exercício. No final do ano, foi encerrada parcialmente esta estratégia, mantendo-se ainda exposição a este ativo através do índice BCOM.

Na componente de obrigações, o fundo encerrou o ano com uma *duration* de 2,20 anos, face aos 2,06 anos registados no início do ano, mantendo uma abordagem prudente e flexível. Ao longo do ano, foi ajustada a composição da carteira, com um aumento do peso em ativos de crédito com maior potencial de rentabilidade, como o crédito corporativo europeu e o de *high yield*. Esta decisão refletiu o maior atrativo do *carry* num contexto de maior clareza sobre as taxas de juro, assegurando sempre uma adequada diversificação e um perfil de risco controlado.

### 1.3. Divulgação de Informações Relacionadas com a Sustentabilidade no Setor dos Serviços Financeiros (SFDR)

Em 9 de dezembro de 2020 foi publicado o Regulamento (UE) 2019/2088, de 27 de novembro de 2019, relativo à divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros.

A divulgação sobre a promoção de características ambientais ou sociais e dos investimentos sustentáveis é a que consta nas “Divulgações relativas ao regulamento de divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor de serviços financeiros (NÃO AUDITADO)” em anexo a este relatório.

### 1.4. Evolução das Unidades de Participação

A evolução histórica das Unidades de Participação do Fundo e o respetivo valor unitário das mesmas nos últimos anos foi a seguinte:

| Ano  | Número de Unidades de Participação | Valor da Unidade de Participação (€) |
|------|------------------------------------|--------------------------------------|
| 2016 | 17 430 092                         | 5,3853                               |
| 2017 | 31 196 558                         | 5,5398                               |
| 2018 | 32 626 658                         | 5,2161                               |
| 2019 | 32 940 880                         | 5,6410                               |
| 2020 | 30 317 294                         | 5,8253                               |
| 2021 | 32 314 475                         | 6,1543                               |
| 2022 | 28 460 849                         | 5,3091                               |
| 2023 | 23 742 596                         | 5,7046                               |
| 2024 | 21 019 458                         | 6,2181                               |
| 2025 | 20 165 855                         | 6,6948                               |

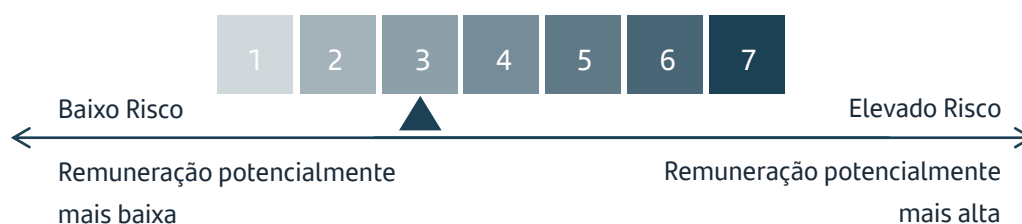
### 1.5. Performance

A evolução histórica das rendibilidades e risco do Fundo nos últimos anos foi a seguinte:

| Ano  | Rendibilidade | Classe de Risco |
|------|---------------|-----------------|
| 2016 | 1,15%         | 4               |
| 2017 | 2,87%         | 4               |
| 2018 | -5,84%        | 4               |
| 2019 | 8,15%         | 4               |
| 2020 | 3,27%         | 4               |
| 2021 | 5,65%         | 4               |
| 2022 | -13,73%       | 4               |
| 2023 | 7,45%         | 3               |
| 2024 | 9,00%         | 3               |
| 2025 | 7,67%         | 3               |

Fonte: APFIPP e SAM SGOIC

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do Indicador Sumário de Risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).



### Notas:

- O Fundo de Investimento Mobiliário Aberto - Santander Private Moderado alterou a política de investimento a 6 de setembro de 2021;
- Com a entrada em vigor no início de 2023 do Regulamento (UE) Nº 1286/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho de 26 de novembro de 2014 que pretende harmonizar a informação prestada aos investidores, entre as quais a informação do indicador de risco, este indicador foi, de acordo com os critérios de cálculo estabelecidos, atualizado para um nível de risco 3, conforme consta do Documento de Informação Fundamental (DIF) publicado no site CMVM.

### Comissões suportadas pelo Fundo e Participantes

Nos últimos 3 anos:

- Não houve alterações significativas ao nível dos custos suportados pelo Fundo nomeadamente custos de transação, taxa de supervisão e custos com o Revisor Oficial de Contas.
- O fundo suportou comissões de manutenção de saldos de conta entre agosto de 2020 e outubro de 2022, situação que já não se verifica a partir dessa data.

## 1.6. Custos e Proveitos

| Descritivo                                      | 2025-12-31        | 2024-12-31        | Variação          |             |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
|   |                   |                   | Absoluta          | Relativa    |
| <b>Proveitos</b>                                |                   |                   |                   |             |
| Juros e Proveitos Equiparados                   | 182 669           | 517 437           | -334 768          | -65%        |
| Rendimento de Títulos                           | 489 329           | 406 510           | 82 819            | 20%         |
| Ganhos em Operações Financeiras                 | 51 393 683        | 54 413 907        | -3 020 224        | -6%         |
| Reposição e Anulação de Provisões               | 0                 | 0                 | 0                 | 0%          |
| Outros Proveitos e Ganhos Correntes e Eventuais | 39 238            | 11 916            | 27 323            | 229%        |
| <b>Total</b>                                    | <b>52 104 919</b> | <b>55 349 770</b> | <b>-3 244 851</b> | <b>-6%</b>  |
| <b>Custos</b>                                   |                   |                   |                   |             |
| Juros e Custos Equiparados                      | 21                | 51 620            | -51 599           | -100%       |
| Comissões e Taxas                               | 1 773 087         | 1 877 813         | -104 726          | -6%         |
| Comissão de gestão                              | 1 625 406         | 1 667 915         | -42 509           | -3%         |
| Comissão de depósito                            | 45 618            | 46 702            | -1 084            | -2%         |
| Outras comissões e taxas                        | 102 063           | 163 196           | -61 133           | -37%        |
| Perdas em Operações Financeiras                 | 40 688 785        | 41 799 373        | -1 110 588        | -3%         |
| Impostos  | 99 473            | 134 936           | -35 464           | -26%        |
| Provisões para encargos                         | 0                 | 0                 | 0                 | 0%          |
| Outros Custos e Perdas Correntes e Eventuais    | 2 646             | 4 203             | -1 557            | -37%        |
| <b>Total</b>                                    | <b>42 564 011</b> | <b>43 867 946</b> | <b>-1 303 934</b> | <b>-3%</b>  |
| <b>Resultado do Fundo</b>                       | <b>9 540 908</b>  | <b>11 481 824</b> | <b>-1 940 916</b> | <b>-17%</b> |

## 1.7. Demonstração do Património

| Descritivo                  | 2025-12-31         | 2024-12-31         |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Valores mobiliários         | 126 475 538        | 122 588 412        |
| Saldos bancários            | 6 922 420          | 26 467 804         |
| Outros ativos               | 1 871 664          | 7 973 072          |
| <b>Total dos ativos</b>     | <b>135 269 622</b> | <b>157 029 287</b> |
| Passivo                     | 262 474            | 26 328 046         |
| <b>Valor Líquido do OIC</b> | <b>135 007 148</b> | <b>130 701 241</b> |

## 1.8. Evolução dos ativos sob gestão

| Descritivo   | 31.12.2025         |               | 31.12.2024         |               |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|  | Valor              | Peso Relativo | Valor              | Peso Relativo |
| Instrumentos financeiros admitidos, em processo de admissão ou não admitidos à negociação em plataformas de negociação | 126 475 538        | 93,50%        | 122 588 412        | 78,07%        |
| Instrumentos Financeiros admitidos à negociação em Plataformas Negociação (PN)   | 74 878 883         | 55,36%        | 76 147 412         | 48,49%        |
| <i>Títulos de dívida pública</i>   | 4 482 070          | 3,31%         | 2 655 976          | 1,69%         |
| <i>Unidades de participação/ações de OIC que não OII (ETFs)</i>  | 70 396 813         | 52,04%        | 73 491 436         | 46,80%        |
| <i>Opções</i>  | -                  | 0,00%         | -                  | 0,00%         |
| Instrumentos Financeiros não admitidos à negociação em PN  | 51 596 655         | 38,14%        | 46 441 001         | 29,57%        |
| <i>Unidades de participação/ações de OIC que não OII</i>   | 51 596 655         | 38,14%        | 46 441 001         | 29,57%        |
| <b>Total do ativo</b>  | <b>135 269 622</b> | <b>93,50%</b> | <b>157 029 287</b> | <b>78,07%</b> |

## 1.9. Valorimetria

Para dar cumprimento ao disposto no artigo 42.º do Regulamento CMVM n.º 2 / 2015, a SAM SGOIC, enquanto entidade responsável pela gestão do OIC identifica os seguintes critérios e metodologias adotados e os pressupostos utilizados para a valorização das diferentes categorias de ativo que integrem a carteira, com especial destaque para os valores não negociados em mercado regulamentado ou equiparados

### 1.9.1. Valores mobiliários

O valor da unidade de participação dos OIC geridos é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo, à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira. Para efeitos de valorização dos ativos que integram o património do OIC, as 17 horas GMT representam o momento de referência relevante do dia.

As fontes de preços são obtidas via sistema Bloomberg através da aplicação Data License, sem prejuízo de, segundo o tipo de ativo a avaliar, se utilizarem outros canais, como informações remetidas por market makers (email, correio) ou divulgadas em websites, ou outros.

Como regra, os valores mobiliários referidos na política de investimentos deverão ser admitidos à negociação no Mercado Regulamentado de qualquer Estado-membro da União Europeia, podendo ainda ser admitidos à negociação noutros mercados, nomeadamente, e a título de exemplo: NYSE, Bolsa de Valores de Zurique, Bolsa de Valores de Tóquio e Bolsa de Valores de São Paulo.

### Ações

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 relevante do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do OIC. Havendo diversas praças a cotar a mesma ação, regra geral, preço é obtido através da praça em que os valores tenham sido transacionados aquando da entrada em carteira.

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.

A valorização dos valores mobiliários em processo de admissão à cotação será feita tendo por base a última cotação conhecida, no momento de referência relevante, das ações da mesma espécie emitidas pela mesma entidade e admitidas à negociação atendendo às condições de fungibilidade e liquidez entre as emissões.

Relativamente aos aumentos de capital, os direitos avaliam-se ao seu valor teórico até que cotizem.

No respeitante a ações não admitidas à cotação ou negociação em mercados regulamentados, as mesmas serão avaliadas com recurso a modelos teóricos considerados adequados pela SAM para as características do ativo a avaliar e aprovados pelo Comité de Riscos. Alternativamente, poderá a sociedade gestora utilizar o valor da oferta firme divulgado por market makers.

### **Fundos de investimento de terceiros**

O presente número aplica-se a todos os fundos não geridos pela SAM SGOIC – Fundos de Investimento geridos por terceiros, nomeadamente, Fundos Mobiliários, Exchange Trade Funds (ETFs), Fundos de Investimento Alternativo, Private Equity, Fundos de Investimento Imobiliário, Fundos de Capital de Risco, entre outros.

Em relação aos Fundos Mobiliários, não geridos pela SAM, e ETFs obtém-se a valorização através da Bloomberg utilizando o valor da última unidade de participação disponível no momento de referência relevante do dia, que em regra coincide com o valor de fecho do dia anterior (d-1).

Para os restantes tipos de fundos mencionados, como norma utiliza-se a informação disponibilizada pela sociedade gestora dos mesmos, via website, email, correio ou outro tipo de informação que permita aferir o valor a utilizar.

### **Títulos de dívida (obrigações)**

No caso de valores representativos de dívida, e quando a SAM considera que, por falta de representatividade das transações realizadas no mercado em que esses valores estejam cotados ou admitidos à negociação, a cotação não reflète 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 de acordo com os critérios implementados na SAM melhor reflita o presumível valor de realização dos títulos em questão (bid price), no momento de referência relevante do dia.

A cotação dos títulos de dívida será obtida com recurso a:

1. Sistemas internacionais de informação de cotações como a Bloomberg (via *Data License*), onde a seleção dos contribuidores é feita com base naqueles que se consideram melhor refletirem a informação disponível no mercado, sendo sempre uma oferta presumível do valor de realização. Neste caso, também se aplica o mesmo critério de utilização do último preço disponível no momento de referência relevante do dia.
2. Junto de *market makers* que a SAM escolha, 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.

Em ambas as situações referidas em 1) e 2) têm que ser observados os seguintes pressupostos:

- Excluem-se as ofertas de compra firmes de entidades que se encontram em relação de domínio ou de grupo com a SAM SGOIC;
- Desconsideram-se médias que incluam valores cuja composição e/ou critérios de ponderação sejam desconhecidos, tais como, BVAL, BGN.

No caso de instrumentos representativos de dívida, serão ainda considerados os seguintes mercados especializados: Mercado especial de dívida pública (MEDIP); MTS; outros mercados não regulamentados, com sistemas de liquidação reconhecidos e de utilização corrente, tais como Clearstream ou Euroclear, onde estejam salvaguardadas as condições que têm como objetivo assegurar a liquidez e a adequada avaliação dos títulos objeto de transação.

3. Na situação de indisponibilidade do referido nos pontos 1. e 2., poderão ocorrer duas situações distintas:
  - Títulos que são valorizados com preços fornecidos por entidades financeiras de reconhecida credibilidade no mercado em que os ativos em causa se enquadram, desde que estas entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos dos artigos do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora. Estes preços podem ser extraídos de páginas da Bloomberg ou recebidos via correio eletrónico;
  - Aplicação de modelos teóricos que a SAM considere apropriados, atendendo às características do título. A título de exemplo, descontando os fluxos de caixa estimados para a vida remanescente do título a uma taxa de juro que reflita o risco associado ao ativo. Com o objetivo de aferir da validade e fiabilidade do modelo, recorre-se à comparação direta com títulos semelhantes. A aprovação destes modelos é da competência do Comité de Riscos da SAM.

### 1.9.2. Instrumentos do mercado monetário

Para instrumentos do mercado monetário representativos de dívida, que sejam líquidos e transacionáveis, nomeadamente os bilhetes do tesouro, normalmente utilizam-se as cotações obtidas através de Sistemas internacionais de informação de cotações como a Bloomberg (via *Data License*), seguindo os critérios já explicados para os títulos representativos de dívida.

Para os restantes instrumentos do mercado monetário, com prazo inferior a um ano, cujo valor possa ser determinado com precisão a qualquer momento, nomeadamente, certificados de depósito, papel comercial, e depósitos a prazo, a sua valorização será efetuada, na falta de preços de mercado, com base no reconhecimento diário do rendimento inerente à operação.

### 1.9.3. Instrumentos derivados

Os instrumentos financeiros derivados cotados deverão ser negociados em Bolsas e mercados regulamentados da União Europeia. Acessoriamente poderá investir ainda nos mercados CBOT, EUREX, Hong Kong Futures Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange e LIFFE.

O OIC poderá ainda transacionar instrumentos financeiros derivados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral desde que satisfaça os seguintes requisitos:

1. Os ativos subjacentes sejam instrumentos financeiros tais como índices financeiros, taxas de juro, de câmbio ou divisas nos quais o fundo possa efetuar as suas aplicações, nos termos dos documentos constitutivos;
2. As contrapartes nas operações sejam instituições autorizadas e sujeitas a supervisão prudencial, de acordo com critérios definidos pela legislação da União Europeia, ou sujeitas a regras prudenciais equivalentes; e
3. Os instrumentos estejam sujeitos a avaliação diária fiável e verificável e possam ser vendidos, liquidados ou encerrados a qualquer momento pelo seu justo valor, por iniciativa do fundo.

Na valorização de instrumentos derivados admitidos à negociação em mercados regulamentados, utilizar-se-á a última cotação divulgada pelos respetivos mercados no momento de referência relevante do dia. 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 SAM, esta seguirá um dos dois métodos:

1. Os valores disponíveis no momento de referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do OIC das ofertas de compra e venda difundidas por um *market maker* da escolha da Sociedade Gestora;

2. Valores obtidos utilizando modelos teóricos que, no entender da Sociedade Gestora sejam considerados adequados às características do instrumento a valorizar. Estes modelos consistem na atualização dos cash-flows futuros para calcular o valor atual das posições em carteira, líquidos dos pagamentos a efetuar, descontados às taxas de juro implícitas na curva de rendimentos para o período de vida do instrumento em questão.

#### 1.9.4. Câmbios

No que respeita à valorização cambial, os ativos denominados em moeda estrangeira serão avaliados em função das últimas cotações conhecidas no momento de referência relevante do dia de valorização, divulgadas pelo Banco de Portugal, ou alternativamente, por agências internacionais de informação financeira mundialmente reconhecidas, como a Bloomberg.

A valorização dos forwards cambiais é feita diariamente, calculando o diferencial entre a taxa cambial contratada e a taxa spot.

### 1.10. Remunerações Atribuídas

O Montante total das remunerações atribuídas pela SAM no exercício económico findo a 31 de dezembro de 2025, aos seus 25 (vinte e cinco) colaboradores, subdivide-se em remunerações fixas e variáveis:

1. A título de remunerações fixas: 1 306 801 €; e,
2. A título de remunerações variáveis: 478 518 €.

#### Montante Agregado de Remunerações

O montante agregado da remuneração, discriminado por categorias de colaboradores, é o seguinte:

- Membros executivos dos órgãos sociais (2 colaboradores): 321 982 €;
- Colaboradores cujas atividades tem um impacto significativo no perfil de risco do OIC (1 colaborador): 97 419 €;
- Restantes colaboradores (22 colaboradores): 1 365 918 €.

As remunerações foram calculadas conforme definido pelos contratos de trabalho e pela política de remuneração da Sociedade. Durante o ano 2025 não se detetaram irregularidades em matéria de remunerações e também não se realizaram alterações significativas à política de remuneração.

### 1.11. Política de Voto

No âmbito das suas atividades, a Sociedade tem o dever fiduciário de atuar no melhor interesse dos seus investidores. De acordo com os padrões de mercado, para atingir esse objetivo, um dos aspetos que a SAM leva em consideração diz respeito ao exercício dos direitos de voto, de forma eficaz e responsável.

O Grupo Santander Asset Management dispõe de uma Política de Voto, que foi estabelecida como um marco global de aplicação transversal em todas as entidades do Grupo. A partir deste documento, a SAM SGOIC definiu e fez aprovar a sua própria Política de Voto, atualizada em 2025, pode ser consultada na página web da sociedade em [www.santanderassetmanagement.pt](http://www.santanderassetmanagement.pt).

Esta Política, a estabelece as diretrizes a considerar no processo de voto em assembleias gerais de acionistas de sociedades cotadas em que os veículos sob gestão da SAM SGOIC investem. A Política encontra-se alinhada com a legislação aplicável e com os normativos internos voluntários que promovem as melhores práticas, sendo consistente com os objetivos respetivos de cada veículo sob gestão.

A informação necessária para decidir o voto emerge de diversas fontes que incluem a análise interna da SAM e a utilização de serviços de proxy advisors (Institutional Shareholder Services y Glass Lewis). Os serviços de proxy advisors contempla a análise da informação "ASG" de forma a poder incorporá-la nas recomendações de voto com base em modelos e melhores práticas.

## Principais números em 2025

A informação detalhada das atividades de voto pode ser consultada na página web institucional da Sociedade em <https://www.santanderassetmanagement.pt/documentos/politicas>.

Da mesma forma, no relatório de voto da Sociedade (disponível em <https://www.santanderassetmanagement.pt/documentos/politicas>) são explicados os principais motivos que levaram a sociedade a votar desfavoravelmente (contra) ou a abster-se em algumas ocasiões, sempre alinhados com as melhores práticas, a regulamentação e com os padrões internacionais e locais de referência aplicáveis em cada caso.

### 1.12. Erros de Valorização

No exercício económico findo a 31 de dezembro de 2025 não houve publicidade de erros na valorização das unidades de participação do organismo de investimento coletivo, conforme divulgado no site da CMVM.

### 1.13. Eventos Subsequentes

Para o período ocorrido entre o termo do período de relato (31 de dezembro de 2025) e o da elaboração do presente Relatório, não existiu nenhum evento assinalável.

Lisboa, 2 de fevereiro de 2026

## 2. Divulgações Relativas ao Regulamento de Divulgação de Informações Relacionadas com a Sustentabilidade no Setor de Serviços Financeiros (Não Auditado)

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

**Nome do Produto:** Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível Santander Private Moderado

**Identificador de entidade jurídica:** 549300K77F81EUGDLN28. ISIN: PTYSARHE0016

## Características ambientais e/ou sociais

Por «investimento sustentável», deve entender-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 as empresas beneficiárias do investimento respeitem 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**. O referido regulamento não inclui uma lista de atividades económicas socialmente sustentáveis. Os investimentos sustentáveis com um objetivo ambiental podem estar harmonizados ou não com a taxonomia.

### Este produto financeiro tinha um objetivo de investimento sustentável?

Sim

Não

Realizou investimentos sustentáveis 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

Realizou investimentos sustentáveis com um objetivo social:

Promoveu características ambientais/ sociais (A/S) e, apesar de não ter como objetivo a realização de um investimento sustentável, consagrou uma percentagem mínima de 11,87% a investimentos sustentáveis

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 social

Promoveu características (A/S), mas não realizou quaisquer investimento sustentáveis



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

O Fundo promoveu características ambientais e sociais avaliando os seus investimentos subjacentes em função de critérios ambientais, sociais e de governação (ASG), utilizando uma metodologia ASG própria e investindo em emitentes que apresentam práticas ASG sólidas e que cumpriram os fatores de exclusão descritos na estratégia de investimento definida nas divulgações pré-contratuais do Fundo.

Para o efeito, foram utilizados critérios financeiros, ambientais, sociais e de boas práticas de governance, a fim de obter uma visão mais completa e global dos ativos onde o Fundo investiu durante o período de referência, tendo sido avaliada uma combinação de fatores ASG, que incluíram, mas não se limitaram a:

- Fatores ambientais, mediante a avaliação do desempenho quantitativo e qualitativo do emitente em questões ambientais, tais como a emissão de gases com efeito de estufa, o esgotamento de recursos, poluição e a gestão recursos hídricos. Estes critérios têm sido aplicáveis tanto a emitentes públicos como privados.

- Fatores sociais, que envolveram desde questões relacionadas com o local de trabalho, normas laborais ou gestão de talentos, até às relações com as comunidades locais, privacidade e segurança de dados e direitos humanos, entre outros. Do lado da dívida pública, foram avaliados critérios específicos como as políticas e as despesas com a educação e a saúde, o emprego, a qualidade social, o compromisso com diferentes convenções relacionadas com os direitos humanos e laborais, entre outros.
- Fatores de governance, incluindo a qualidade da gestão do emitente, a sua cultura e ética, a eficácia dos sistemas de governação para minimizar o risco de má gestão e a sua capacidade para antecipar riscos operacionais e legais que pudessem representar um potencial incumprimento. Incluíram também fatores relacionados com a composição e a estrutura do conselho de administração. Do lado da dívida pública, foram avaliados critérios específicos, tais como a qualidade da regulamentação e da legislação governamentais, o controlo da corrupção, as despesas em I&D, entre outros.

A avaliação destes fatores para cada emitente assentou na materialidade setorial definida pela Sociedade Gestora como parte da sua metodologia ASG. Adicionalmente, os casos controversos foram também avaliados quanto à gravidade do seu impacto na sociedade, no ambiente e no interesse dos stakeholders (grupos de interesses) e, consequentemente, classificados e integrados na metodologia ASG da Sociedade Gestora.

A Sociedade Gestora também promoveu características ambientais e sociais, recorrendo a atividades de engagement, quer individualmente, quer através de iniciativas de engagement colaborativo, para promover as melhores práticas ASG, tal como definido na sua política de engagement.

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

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

O desempenho dos indicadores de sustentabilidade do Fundo ao longo do período de referência é abaixo descrito:

- Indicador de exclusões: O Fundo não realizou qualquer investimento em setores não permitidos pela respetiva política de investimento, de acordo com o procedimento interno da Sociedade Gestora. Ou seja, o Fundo não teve exposição a emitentes cuja atividade seja principalmente focada em atividades relacionadas com o armamento controverso, bem como em combustíveis fósseis não convencionais, produção de eletricidade a partir do carvão e extração de carvão. Adicionalmente, no caso das obrigações governamentais, o Fundo não teve qualquer exposição a países com fraco desempenho em termos de direitos políticos e liberdades sociais.
- Indicador de controvérsias: O Fundo teve 0% de exposição a emitentes que estiveram envolvidos em controvérsias consideradas críticas.
- Classificação/rating média mínima ASG do Fundo: A classificação ASG média dos ativos com rating da carteira (incluindo investimentos diretos e em Organismos de Investimento Coletivo) de acordo com a metodologia interna da Sociedade Gestora foi de A- numa escala de 7 níveis (C-, C, C+, B, A-, A e A+, em que A+ reflete o melhor desempenho ASG). Este valor foi calculado como a média de rating ASG dos ativos que compõem a carteira (incluindo investimentos diretos e em Organismos de Investimento Coletivo com rating disponível) considerando os dados do último dia útil de cada trimestre do período de referência.
- Percentagem média de ativos do Fundo alinhados com as características ambientais e sociais promovidas foi de 92,84% durante o período de referência.

#### ● **...e em relação a períodos anteriores?**

Em comparação com os períodos de referência anteriores, o desempenho dos indicadores de sustentabilidade foi:

- Indicador de exclusões: manteve-se em 0%.
- Indicador de controvérsia: manteve-se em 0%.
- Classificação/Rating ASG média mínima do Fundo: este indicador foi de A- em 2022, A- em 2023, A- em 2024, e A- neste período de referência.
- A percentagem média dos ativos subjacentes do Fundo alinhados com as características ambientais e sociais promovidas foi, pelo menos, de 51% nos períodos de referência reportados.

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

Os objetivos de investimento sustentável deste Fundo foram atingidos através do investimento em emitentes que contribuíram para, pelo menos, um dos objetivos definidos nas divulgações pré-contratuais do Fundo. Na prática, os subjacentes que foram considerados como investimento sustentável correspondem àqueles emitentes que cumpriram, pelo menos, um dos seguintes critérios:

- Emitentes cujas atividades estão alinhadas com o projeto de descarbonização do Acordo de Paris ou são atualmente net zero. Os emitentes que se qualificaram sob este critério contribuíram para atingir objetivos ambientalmente sustentáveis, como a mitigação das alterações climáticas, ajudando a estabilizar as concentrações de gases com efeito de estufa na atmosfera e/ou a adaptação às alterações climáticas, investindo em soluções de adaptação que reduzem substancialmente ou evitam o risco de efeitos climáticos adversos.
- Emitentes cujas práticas têm, pelo menos, 20% das suas receitas alinhadas com os objetivos de mitigação e/ou adaptação da Taxonomia da UE. À data do presente relatório, considerou-se que os emitentes que cumprem este critério contribuíram para os objetivos ambientais de mitigação e/ou adaptação às alterações climáticas, tal como acima descrito.
- Emitentes que geram, pelo menos, 20% das suas receitas de produtos e/ou serviços que geraram um impacto ambiental mensurável (ou seja, emitentes que desenvolvem práticas agrícolas sustentáveis, tecnologias de prevenção da poluição ou energia alternativa, de entre outras). Os emitentes que se qualificaram segundo este critério contribuíram para alcançar objetivos ambientalmente sustentáveis, tais como a prevenção e o controlo da poluição, a proteção e a recuperação da biodiversidade e dos ecossistemas e o uso sustentável dos recursos hídricos e marinhos.
- Emitentes que geram, pelo menos, 20% das suas receitas de produtos e/ou serviços que geraram um impacto social mensurável (ou seja, emitentes que desenvolvem soluções de educação, melhoria da conectividade ou soluções de tratamento de doenças, de entre outras). Os emitentes que se enquadram neste critério contribuíram para alcançar objetivos sociais sustentáveis, tais como padrões de vida adequados e bem-estar dos consumidores, colaborando na criação de produtos e serviços que satisfazem as necessidades humanas.
- Emitentes cujas práticas empresariais demonstraram a intenção de contribuir para os objetivos ambientais e/ou sociais sustentáveis do Fundo, através do seu desempenho líder em sustentabilidade tendo em conta a classificação ASG da Sociedade Gestora.

Os investimentos efetuados pelo Fundo em obrigações verdes, obrigações sociais e obrigações sustentáveis foram também considerados como contribuidores para alcançar os objetivos de sustentabilidade ambiental ou social do Fundo, através do financiamento de projetos verdes, sociais ou sustentáveis, de acordo com os padrões de referência, tais como os desenvolvidos pelo organismo International Capital Market Association (ICMA).

Quando o Fundo investiu em outros Organismos de Investimento Coletivo, a Sociedade Gestora utilizou os dados e métodos de investimento sustentável divulgados pela Sociedade Gestora dos OIC investidos.

● ***Por que razão é que os investimentos sustentáveis que o produto financeiro realizou em parte não prejudicaram significativamente qualquer objetivo de investimento sustentável do ponto de vista ambiental ou social?***

Para assegurar que a contribuição positiva para um objetivo de investimento sustentável social e/ou ambiental não tenha prejudicado significativamente outros objetivos durante o período de referência, a Sociedade Gestora aplicou as seguintes salvaguardas, assentes na metodologia interna desenvolvida, com o propósito de verificar que existe uma intenção de não causar esses danos significativos. Estas salvaguardas são:

- Consideração dos indicadores obrigatórios de impactos adversos em matéria de sustentabilidade (PIAS) enumerados no anexo I do Regulamento Delegado (UE) 2022/1288/97, que complementa o Regulamento (UE) 2019/2088, tal como descrito na pergunta seguinte.
- Atividade em sectores controversos: são analisados e excluídos os emitentes com exposições significativas a atividades controversas em sectores como os combustíveis fósseis, armas controversas, tabaco, entre outros, bem como investimentos expostos a controvérsias graves.
- Desempenho sustentável neutro: foi exigida uma classificação/rating ASG mínima (B) de acordo com a metodologia interna da Sociedade Gestora numa escala de 7 níveis (C-, C, C+, B, A-, A e A+, em que A+ reflete o melhor desempenho ASG) para garantir que as práticas de sustentabilidade de cada emitente cumprem os requisitos mínimos ASG.

Se um investimento direto do Fundo não tiver cumprido algumas destas salvaguardas, a Sociedade Gestora considerou que não é possível garantir que não exista um dano significativo e não foi considerado um investimento sustentável.

Nos casos em que o Fundo investiu em Organismos de Investimento Coletivo de terceiros, a Sociedade Gestora utilizou a metodologia de não causar dano significativo divulgada pelas Sociedades Gestoras terceiros.

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

Por **principais impactos negativos**, devem entender-se os impactos negativos mais significativos das decisões de investimento sobre os fatores de sustentabilidade nos domínios das questões ambientais, sociais e laborais, do respeito pelos direitos humanos e da luta contra corrupção e o suborno.

A Sociedade Gestora teve em consideração os indicadores obrigatórios dos principais impactos adversos na análise do princípio de não prejudicar significativamente (DNSH).

Para o efeito, a Sociedade Gestora definiu limites de relevância com base em critérios técnicos quantitativos e qualitativos. Os limites foram:

- Limites absolutos: os emitentes com uma exposição significativa a combustíveis fósseis, atividades que afetam áreas sensíveis na biodiversidade, que violam os princípios do Pacto Global das Nações Unidas e as Diretrizes da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) para as Empresas Multinacionais, que não dispõem de processos e mecanismos de controlo do cumprimento dessas normas internacionais e/ou que estão expostos a armas controversas são considerados não conformes com o princípio DNSH.
- Limites a nível da indústria: os emitentes que se encontram dentro do limite de pior desempenho do seu setor em termos de emissões de gases com efeito de estufa, água, resíduos e/ou questões sociais e relativas aos trabalhadores foram considerados não conformes com o princípio DNSH.

*Os investimentos sustentáveis foram alinhados com as Diretrizes da OCDE para as Empresas Multinacionais e os Princípios Orientadores das Nações Unidas sobre Empresas e Direitos Humanos? Informações pormenorizadas:*

O respeito pelos direitos humanos faz parte integrante dos valores da Sociedade Gestora e um padrão mínimo para a realização das suas atividades de forma legítima.

Neste sentido, a atuação da Sociedade Gestora baseia-se nos princípios que resultam das Diretrizes da OCDE para as Empresas Multinacionais e nos dez princípios do Pacto Global das Nações Unidas, de entre outros. Este compromisso reflete-se tanto nas políticas corporativas do Grupo Santander, como nas políticas próprias da Sociedade Gestora e faz parte do procedimento interno de integração do risco de sustentabilidade.

A Sociedade Gestora tem monitorizado periodicamente se os investimentos diretos (cash) incumprem algumas destas orientações internacionais e, em caso de incumprimento é avaliado e gerido de acordo com a relevância do mesmo, o que pode implicar, por exemplo, de entre outras, medidas de engagement.

A taxonomia da UE estabelece um princípio de «não prejudicar significativamente», segundo o qual os investimentos alinhados com a 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 UE aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental. Os investimentos subjacentes à restante parte deste produto financeiro não têm em conta os critérios da UE aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental.

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



## **De que modo este produto financeiro teve em conta os principais impactos negativos nos fatores de sustentabilidade?**

No momento da tomada de decisões de investimento o Fundo teve em consideração os principais impactos adversos nos fatores de sustentabilidade. Para o efeito, a Sociedade Gestora monitorizou os indicadores do quadro 1 e dois dos indicadores opcionais dos quadros 2 e 3 do Anexo I das RTS, para avaliar os efeitos negativos que os investimentos efetuados por este Fundo possam causar.

Durante o período de referência, a Sociedade Gestora identificou estes impactos a dois níveis:

- Com base no desempenho relativo de cada emitente para identificar as empresas com o pior desempenho em cada indicador PIAS. Neste sentido, os emitentes com pior desempenho em comparação com o seu setor para todos os indicadores PIAS obrigatórios foram avaliados pela Equipa de ISR de acordo com a relevância do impacto e a recorrência ao longo do tempo, podendo ter implicado, por exemplo, ações de engagement.
- Com base na comparação do desempenho dos indicadores PIAS dos Fundos com os de um índice de referência (benchmark) em termos ASG. Quando o desempenho do Fundo foi pior do que o índice de referência, a Sociedade Gestora analisou a gravidade do impacto, a sua recorrência ao longo do tempo, a probabilidade de sucesso através de ações de engagement, a exposição da carteira e a tipologia do indicador de PIAS para implementar ações de mitigação. Durante o período de referência, estas ações de mitigação foram priorizadas para os indicadores relacionados com as emissões de gases com efeito de estufa e /ou violações do Pacto Global das Nações Unidas. Adicionalmente, a Sociedade Gestora também atenuou esses impactos, ajustando as posições que

mais contribuíam para o indicador PIAS com pior desempenho face ao seu índice de referência ASG, limitando o aumento da posição ou, em última análise, desinvestindo.

Os dados necessários para o cálculo dos indicadores de PIAS foram proporcionados por fornecedores de dados externos. Foram realizadas análises periódicas, com a colaboração com emitentes e fornecedores de dados ASG, da cobertura e qualidade dos mesmos, para ultrapassar as limitações na disponibilidade e qualidade dos dados indicadores.

A 31 de dezembro de 2025, o desempenho dos indicadores PIAS para este Fundo é o seguinte:

| <b>Indicadores</b>   | <b>Métrica</b>  | <b>Cobertura</b> |
|--|---|------------------|
| 1 - Total das emissões de GEE  | 98685,4 toneladas de CO2eq                            | 92,90%           |
| 2 - Pegada de carbono  | 718,8 toneladas de CO2eq / milhão de EUR investido    | 92,90%           |
| 3 - Intensidade de emissão de GEE das empresas beneficiárias do investimento   | 1178,2 toneladas de CO2eq / milhão de EUR de entradas | 93,10%           |
| 4 - Exposição a empresas que operam no setor dos combustíveis fósseis  | 9,1%  | 94,15%           |
| 5,1 - Quota-parte do consumo de energias não renováveis  | 43,8%   | 84,20%           |
| 5,2 - Quota-parte da produção de energias não renováveis   | 2,2%  | 3,68%            |
| 6 - Intensidade do consumo de energia por sector de elevado impacto climático  | 0,3 GWh / milhão de EUR de entradas                   | 48,03%           |
| 7 - Atividades com impacto negativo em zonas sensíveis do ponto de vista de biodiversidade   | 1,7%  | 87,68%           |
| 8 - Emissões para o meio aquático  | 0,0 toneladas / milhão de EUR investido               | 35,12%           |
| 9 - Ratio de resíduos perigosos e de resíduos radioativos  | 35,6 toneladas / milhão de EUR investido              | 92,80%           |
| 10 - Violações dos dos Princípios do Pacto Mundial das Nações Unidas e das Diretrizes da OCDE  | 0,0%  | 95,47%           |
| 11. Ausência de processos e mecanismos de controlo do cumprimento da conformidade com os princípios do Pacto Mundial das Nações Unidas e das Diretrizes da OCDE para Empresas Multinacionais | 0,5%  | 94,11%           |
| 12 - Disparidades salariais, não ajustadas, entre homens e mulheres  | 8,7%  | 64,12%           |
| 13 - Diversidade de género dos órgãos de Administração   | 32,2%   | 94,33%           |
| 14 - Exposição a armas controversas  | 0,0%  | 95,10%           |
| 15 - Intensidade de GEE (organizações soberanas supranacionais)  | 33,7 toneladas de CO2eq / milhão de EUR de PIB        | 89,30%           |
| 16,1 - Países beneficiários do investimento sujeitos a violações de cariz social (Relativo)  | 0,0%  | 90,27%           |
| 16,2 - Países beneficiários do investimento sujeitos a violações de cariz social (Absoluto)  | 2,0   | 90,27%           |
| O4 - Investimentos em empresas sem iniciativas de redução das emissões de carbono  | 51,3%   | 98,93%           |

| Indicadores   | Métrica | Cobertura |
|---|---------|-----------|
| O14 - Número de casos detetados de problemas e incidentes graves em matéria de direitos humanos | 0,0     | 87,68%    |



## Quais foram os principais investimentos deste produto financeiro?

Os principais investimentos do Fundo durante o período de referência são:

| Maiores Investimentos              | Sector                 | % de ativos | País           |
|------------------------------------|------------------------|-------------|----------------|
| AMUNDI S&P II UCITS ETF ACC        | Fundos de investimento | 9,08%       | Luxemburgo     |
| INVESCO S&P UCITS ETF ACC          | Fundos de investimento | 6,86%       | Estados Unidos |
| XTRACKERS S&P SWAP UCITS ETF C     | Fundos de investimento | 5,73%       | Luxemburgo     |
| MORGAN STANLEY EURO CORP BOND-Z    | Fundos de investimento | 4,61%       | Luxemburgo     |
| ISHARES CORE CORP BOND UCITS ETF   | Fundos de investimento | 4,47%       | Irlanda        |
| M&G EUROPEAN CREDIT INVESTMENT QI  | Fundos de investimento | 4,25%       | Luxemburgo     |
| SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND   | Fundos de investimento | 3,95%       | Luxemburgo     |
| VANGUARD INVT SERIES JAPAN STOCK   | Fundos de investimento | 2,96%       | Irlanda        |
| VANGUARD EUR CORPORATE BOND UCITS  | Fundos de investimento | 2,62%       | Irlanda        |
| INVESCO EURO CORP BOND S EUR ACC   | Fundos de investimento | 2,62%       | Luxemburgo     |
| BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND IE   | Fundos de investimento | 2,62%       | Luxemburgo     |
| ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS EUR | Fundos de investimento | 2,42%       | Irlanda        |
| ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT I EUR    | Fundos de investimento | 2,36%       | Irlanda        |
| DWS INVEST EURO H/Y CORP - IC50    | Fundos de investimento | 2,35%       | Luxemburgo     |
| CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD V   | Fundos de investimento | 2,33%       | Luxemburgo     |



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

A proporção de investimentos relacionados com a sustentabilidade é de, pelo menos, 51% da carteira de ativos do Fundo, de acordo com os critérios ASG definidos nas divulgações pré-contratuais deste Fundo.

### Qual foi a alocação dos ativos?

O Fundo cumpriu com a alocação de ativos prevista nas informações pré-contratuais durante o período de referência. Nomeadamente:

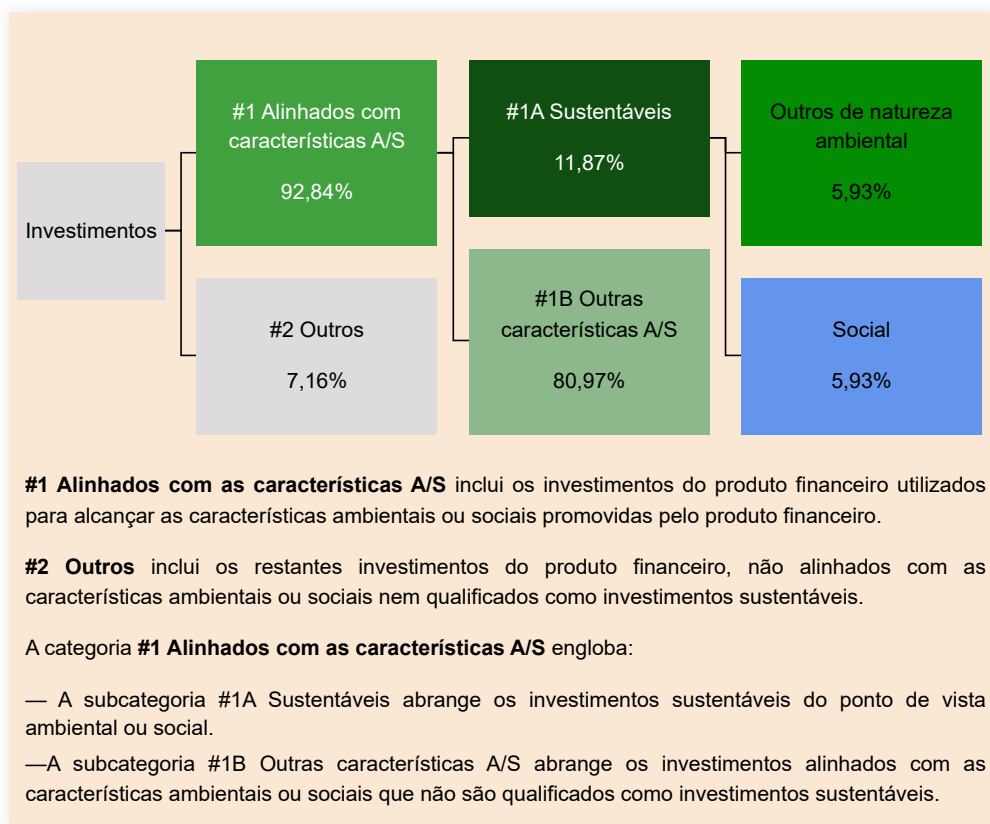
- O Fundo cumpriu o mínimo de 51% dos seus ativos investidos em investimentos diretos e em Organismos de Investimento Coletivo que promovem características ambientais e sociais, cumprindo a estratégia de investimento ASG acima descrita. Ao longo do período de referência, esta percentagem foi de 92,84%, calculada com base na percentagem média de ativos que promoveram as características do Fundo considerando os dados do último dia útil de cada trimestre do período de referência.
- O Fundo cumpriu o compromisso mínimo de 1% em investimentos sustentáveis. Durante o período de referência, a percentagem média de investimentos sustentáveis deste Fundo foi de 11,87%, repartida da seguinte forma:

A lista inclui os investimentos constituem a maior parte dos investimentos assegurados pelo produto financeiro durante o período de referência, a saber: 1/01/2025 - 31/12/2025

A alocação dos ativos descreve a percentagem dos investimentos em ativos específicos.

- 5,93% correspondente a investimentos ambientais não-alinhados com a Taxonomia.
- 5,93% correspondente a investimentos socialmente sustentáveis.

As percentagens acima referidas foram calculadas com base na percentagem média de investimentos sustentáveis do Fundo, considerando os dados do último dia útil de cada trimestre do período de referência.



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

Os setores económicos em que foram efetuados investimentos durante o período em análise são:

| Setores                              | % de ativos |
|--------------------------------------|-------------|
| Fundos de investimento               | 91,1%       |
| Outros                               | 6,4%        |
| Governamental                        | 1,9%        |
| Serviços Bancários e de Investimento | 0,6%        |



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

O Fundo não tem estabelecida uma percentagem mínima de investimentos alinhados com a Taxonomia da UE (gás fóssil, energia nuclear, ambiente, ...) nem tem um objetivo de investimento em conformidade com a Taxonomia da UE. Uma vez que não existe um compromisso de alinhamento mínimo, os dados não são auditados e são apresentados a título informativo.

Os gráficos seguintes relevam o alinhamento do Fundo com a Taxonomia da UE durante o período de referência. Os dados são apresentados a título informativo, uma vez que não refletem o cumprimento de qualquer objetivo ou compromisso mínimo de investimento.

● **O produto financeiro investe em actividades relacionadas com gás fóssil e/ou energia nuclear que cumprem com a taxonomia da UE<sup>1</sup>?**

- Sim  
 Gas fóssil     Energia nuclear  
 Não

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

As **atividades capacitantes** permitem diretamente a outras atividades contribuir de forma substancial para um objetivo ambiental.

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

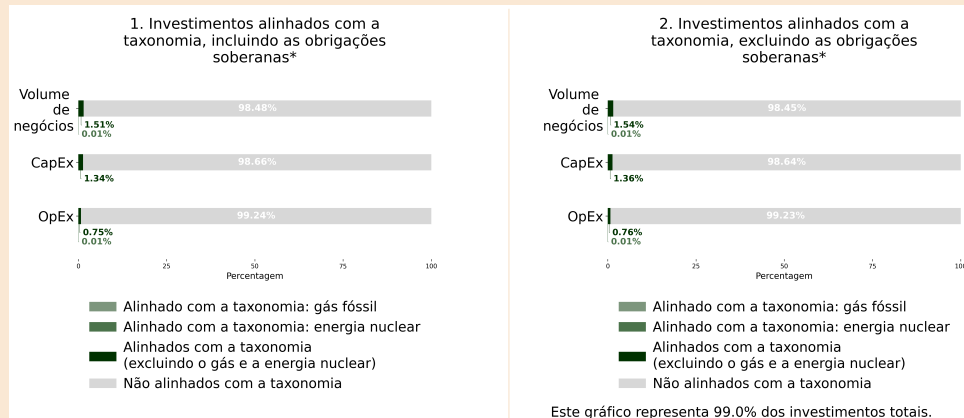
As atividades alinhadas com a taxonomia são expressas em percentagem do seguinte:

- **Volume de negócios**, refletindo a percentagem das receitas provenientes de atividades ecológicas das sociedades beneficiárias do investimento

- **Despesas de capital (CapEx)**, demonstrando os investimentos ecológicos realizados pelas empresas beneficiárias do investimento, p. ex. com vista à transição para uma economia verde.

- **Despesas operacionais (OpEx)**, refletindo as atividades operacionais ecológicas das empresas beneficiárias do investimento.

Os gráficos que se seguem mostram, a verde, a percentagem de investimentos que foram alinhados com a taxonomia da UE. Uma vez que não existe uma metodologia adequada para determinar o alinhamento das obrigações soberanas com a taxonomia\*, o primeiro gráfico apresenta o alinhamento com a taxonomia no que respeita a todos os investimentos do produto financeiro, incluindo as obrigações soberanas, enquanto o segundo apresenta o alinhamento com a taxonomia apenas em relação aos investimentos do produto financeiro que não sejam obrigações soberanas.



\*Para efeitos destes gráficos, por «obrigações soberanas» devem entender-se todas as exposições soberanas.

● **Qual foi a percentagem dos investimentos em atividades de transição e capacitantes?**

A percentagem dos investimentos efetuados nas atividades de transição foi de 1,04% do volume de negócio, de 0,52% do CapEx e de 0,55% do OpEx e em atividades capacitantes foi de 0,07% do volume de negócio, 0,08% do CapEx e 0,03% do OpEx dos ativos totais do Fundo durante o período de referência.

● **Comparar a percentagem de investimentos alinhados com a taxonomia da UE com os investimentos realizados em períodos de referência anteriores.**

O Fundo não tem definida uma percentagem mínima de investimentos alinhados com a Taxonomia da UE. No entanto, a percentagem de investimentos alinhados com a Taxonomia da UE, em comparação com o período de referência passou de 1,78% em 2023, e 0% em 2024 para 1,51% em 2025.

<sup>1</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 na margem esquerda. Todos os critérios aplicáveis às atividades económicas nos domínios do gás fóssil e da energia nuclear que cumprem a taxonomia da UE são definidos no Regulamento Delegado (UE) 2022/1214 da Comissão.



São investimentos sustentáveis com um objetivo ambiental que **não têm em conta os critérios** aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental nos termos do Regulamento (UE) 2020/852.



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

A percentagem dos investimentos sustentáveis do Fundo com um objetivo ambiental não-alinhado com a taxonomia da UE foi de 5,93% durante o período de referência.



### **Qual foi a percentagem de investimentos sustentáveis do ponto de vista social?**

A percentagem dos investimentos sustentáveis do Fundo com um objetivo social foi de 5,93% durante o período de referência.



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

O Fundo teve uma proporção de 7,16% dos seus ativos durante o período de referência em investimentos que não estão alinhados com as características ambientais e sociais promovidas pelo Fundo. Esta percentagem foi calculada com base na percentagem média do Fundo tendo em conta os investimentos subjacentes no último dia útil de cada trimestre do período de referência, tal como definido na secção Principais Investimentos.

Estes investimentos não alteram a prossecução das características ambientais ou sociais promovidas pelo Fundo, e destinam-se a contribuir para uma gestão eficiente da carteira, gerar liquidez e objetivos de cobertura.

A Sociedade Gestora estabeleceu salvaguardas ambientais ou sociais mínimas para não causar um dano significativo, tais como a consideração dos principais impactos adversos ou a exclusão de atividades não-alinhadas com as características ambientais e/ou sociais do Fundo. Os ativos que podem ser considerados são os seguintes:

- Ativos de investimento direto sem classificação/rating ASG por falta de dados dos fornecedores utilizados pela Sociedade Gestora e que não podem ser considerados investimentos sustentáveis. Estes ativos cumprem os critérios de exclusão do Fundo, garantindo assim garantias mínimas.
- Os investimentos em OIC sem classificação/rating ASG por falta de dados e que não podem ser classificados como produtos Artigos 8º ou 9º do Regulamento (UE) 2019/2088. São aplicadas salvaguardas mínimas no âmbito dos procedimentos de seleção dos OIC, desde que estejam em conformidade com os procedimentos internos da Sociedade Gestora.
- Outros Ativos diferentes dos acima indicados (ex: ETC) permitidos pela política do Fundo e aos quais se apliquem salvaguardas mínimas.
- Liquidez no depositário e outras contas correntes utilizadas para as transações diárias do Fundo (ou seja: garantias de derivados, etc.).

Adicionalmente, os procedimentos descritos para a promoção das características ASG não se aplicam aos investimentos em instrumentos financeiros derivados.

Neste caso, a Sociedade Gestora estabeleceu procedimentos para verificar se esses instrumentos não alteram a concretização das características ambientais ou sociais promovidas pelo Fundo, e esses instrumentos podem ser utilizados para efeitos de cobertura e gestão eficiente da carteira do Fundo de Investimento como elemento de diversificação e gestão.



### **Que medidas foram tomadas para alcançar as características ambientais e/ ou sociais durante o período de referência?**

Durante o período de referência, foram tomadas as seguintes medidas para cumprir com as características ambientais e sociais do Fundo:

- A Sociedade Gestora verificou periodicamente se o Fundo cumpre as seguintes exclusões:
  - Foram excluídos os emitentes com exposição (medida em termos de volume de negócios) relacionada com armas controversas e/ou com exposição significativa a combustíveis fósseis não convencionais e/ou atividades de produção de energia a partir carvão e/ou da extração de carvão.
  - Os emitentes em que foram identificadas controvérsias críticas a nível ambiental, social ou de governação foram excluídos do universo de investimento.
- As emissões de dívida pública foram avaliadas por forma a excluir as que apresentavam um fraco desempenho em matéria de direitos políticos e liberdade social. Para o efeito, a Sociedade Gestora baseou a sua análise num dos dois indicadores seguintes

- Democracy Index: Indicador que determina a extensão da democracia de 167 países com base em indicadores como processo eleitoral e pluralismo, liberdades civis, funcionamento do governo, participação política e cultura política. Numa escala de 1 a 10 pontos, foram excluídos os países que estão abaixo de 6 pontos e que correspondentes a regimes híbridos e autoritários.
- Relatório Freedom in the World: Indicador que mede o nível de democracia e liberdade política em todos os países e nos territórios mais importantes do mundo numa escala de 3 níveis ("Não livre", "Parcialmente livre" e livre"), foram excluídos os países classificados como "Não livres".
- A Sociedade Gestora monitorizou periodicamente se o critério de classificação (rating) média mínima ASG dos emitentes dos ativos da carteira (incluindo investimentos diretos ou em Organismos de Investimento Coletivo com rating disponível) tem sido pelo menos A-, de acordo com a metodologia da Sociedade Gestora numa escala de 7 níveis (C-, C, C+, B, A-, A e A+, em que A+ reflete o melhor desempenho ASG).

Para além disso, a Sociedade Gestora também considerou que os seguintes casos também cumpriam as características ambientais e sociais do Fundo, tendo sido considerados como tal:

- Emitentes sem classificação/rating ASG ou que não cumpriam os indicadores ASG definidos na estratégia de investimento, mas que tinham investimentos que pudessem ser considerados investimentos sustentáveis, e, em concreto, emissões que foram qualificadas como obrigações verdes, sociais ou sustentáveis, poderiam fazer parte do universo de ativos que promovem as características ASG do Fundo, após validação prévia da Sociedade Gestora, de acordo com a sua metodologia de análise própria.
- OIC que embora não tenham classificação/rating ASG atribuída pela Sociedade Gestora, são OIC que promovem características ASG [OIC considerados Artigo 8º do Regulamento (UE) 2019/2088] e/ou que tenham como objetivo investimentos sustentáveis (Artigo 9º do Regulamento (UE) 2019/2088)].

Os critérios ASG acima referidos, juntamente com o cumprimento dos compromissos mínimos do Fundo, foram integrados no processo de investimento e monitorizados regularmente pela equipa de Compliance da Sociedade Gestora e, em caso de incumprimento, foram tomadas as medidas corretivas necessárias (por exemplo, relatório para a equipa de gestão, comunicação com a equipa de ISR, envio ao comité competente, de entre outras).

Adicionalmente, o desempenho ASG dos emitentes foi sujeito a um acompanhamento sistemático e contínuo pela equipa de ISR da Sociedade Gestora, incluindo o acompanhamento contínuo de potenciais discrepâncias, identificadas pelos gestores de carteiras, entre o conhecimento do emitente e os dados considerados no modelo disponibilizado pelos fornecedores.

Por último, a Sociedade Gestora levou a cabo atividades de engagement para emitentes privados e atividades de voto nos casos em que o tipo de ativo o permite (ações). Estas atividades foram alinhadas com as características sociais e ambientais do Fundo e com as Políticas de Engagement e de Voto aplicáveis da Sociedade Gestora, disponíveis em:

<https://www.santanderassetmanagement.pt/documentos/politicas>



### **Qual o desempenho deste produto financeiro comparativamente ao índice de referência?**

Nenhum índice específico foi utilizado como índice de referência (benchmark) para determinar se este produto financeiro está alinhado com as características sociais e ambientais que promove.

- ***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 comparativamente ao índice de referência?***

Não aplicável.

- ***Qual foi o desempenho deste produto financeiro em comparativamente ao índice geral de mercado?***

Não aplicável.

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

### 3. Relatório de Auditoria

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Private Moderado** (ou OIC), gerido pela Santander Asset Management - SGOIC, SA (a Sociedade Gestora), que compreendem o balanço, em 31 de dezembro de 2025 (que evidencia um total de 135 269 622 euros e um total de capital do OIC de 135 007 148 euros, incluindo um resultado líquido de 9 540 908 euros), a demonstração dos resultados, e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas 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 **Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Private Moderado**, em 31 de dezembro de 2025, e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

#### Bases para a opinião

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

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

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

O órgão de gestão da Sociedade 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; (iii) criação e manutenção de um sistema

de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou a erro; (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e (v) avaliação da capacidade do 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 Sociedade 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 Sociedade 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;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do 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 acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- (vi) comunicamos com os encarregados da governação da Sociedade Gestora do OIC, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

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

## **RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES**

### **Sobre o relatório de gestão**

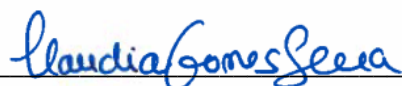
Em nossa opinião, o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o OIC, não identificámos incorreções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

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

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

Sobre a matéria indicada não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 6 de fevereiro de 2026



Cláudia Gomes Sena,  
(ROC n.º 1691, inscrito na CMVM sob o n.º 20161301)  
em representação de BDO & Associados - SROC

#### 4. Balanço do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Private Moderado referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025

(valores em Euros)

## BALANÇO

Data: 2025-12-31

| ACTIVO      |  |                    |                   |                |                    | CAPITAL E PASSIVO  |                                |  |                    |            |
|-------------|--|--------------------|-------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--|--------------------|------------|
| Código      |  | 2025-12-31         |                   |                | 2024-12-31         |                    | Código                         |  | 2025-12-31         | 2024-12-31 |
|             |  | Bruto              | Mv                | mv/P           | Líquido            | Líquido            |                                |  |                    |            |
|             | <b>Outros Activos</b>                                  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 32          | Activos Fixos Tangíveis das SIM                        |                    |                   |                |                    | 61                 | Unidades de Participação       | 100 829 277  | 105 097 289        |            |
| 33          | Activos Fixos Intangíveis das SIM                      |                    |                   |                |                    | 62                 | Variações Patrimoniais         | 5 927 243  | 6 894 233          |            |
|             | <i>Total Outros Activos das SIM</i>                    |                    |                   |                |                    | 64                 | Resultados Transitados         | 18 709 720   | 7 227 896          |            |
|             |  |                    |                   |                |                    | 65                 | Resultados Distribuídos        |  |                    |            |
|             |  |                    |                   |                |                    | 67                 | Dividendos antecipados das SIM |  |                    |            |
|             |  |                    |                   |                |                    | 66                 | Resultado Líquido do Período   | 9 540 908  | 11 481 824         |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    | <i>Total do Capital do OIC</i> | <u>135 007 148</u>                                 | <u>130 701 241</u> |            |
|             | <b>Carteira de Títulos</b>                             |                    |                   |                |                    |                    | <b>Provisões Acumuladas</b>    |  |                    |            |
| 21          | Obrigações   | 4 467 802          | 14 268            |                | 4 482 070          | 2 655 975          | 481                            | Provisões para Encargos                            |                    |            |
| 22          | Ações  |                    |                   |                |                    |                    |                                | <i>Total de Provisões Acumuladas</i>               |                    |            |
| 23          | Outros Títulos de Capital                              |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 24          | Unidades de Participação                               | 107 467 871        | 14 527 363        | (1 766)        | 121 993 468        | 119 932 437        |                                |  |                    |            |
| 25          | Direitos   |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 26          | Outros Instrumentos da Dívida                          |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             | <i>Total da Carteira de Títulos</i>                    | <u>111 935 673</u> | <u>14 541 631</u> | <u>(1 766)</u> | <u>126 475 538</u> | <u>122 588 412</u> |                                |  |                    |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             | <b>Outros Activos</b>                                  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 31          | Outros activos   |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             | <i>Total de Outros Activos</i>                         |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             | <b>Terceiros</b>                                       |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 411+...+418 | Contas de Devedores                                    | 1 854 332          |                   |                | 1 854 332          | 7 954 375          | 421                            | Resgates a Pagar aos Participantes                 |                    |            |
| 424         | Estado e Outros Entes Públicos                         |                    |                   |                |                    |                    | 422                            | Rendimentos a Pagar aos Participantes              |                    |            |
|             | <i>Total de Valores a Receber</i>                      | <u>1 854 332</u>   |                   |                | <u>1 854 332</u>   | <u>7 954 375</u>   | 423                            | Comissões a Pagar                                  | 192 033            |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    | 424+...+429                    | Outras contas de Credores                          | 16 823             |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    | 43+12                          | Empréstimos Obtidos                                | 25 992 783         |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    | 44                             | Pessoal  |                    |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    | 46                             | Accionistas  |                    |            |
|             | <i>Total de Valores a Pagar</i>                        |                    |                   |                |                    |                    |                                | <u>208 856</u>                                     | <u>26 221 701</u>  |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             | <b>Disponibilidades</b>                                |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 11          | Caixa  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 12          | Depósitos à Ordem                                      | 6 922 420          |                   |                | 6 922 420          | 26 467 804         | 55                             | Acréscimos de Custos                               | 8 210              |            |
| 13          | Depósitos a Prazo e com Pré-aviso                      |                    |                   |                |                    |                    | 56                             | Receitas com Proveito Diferido                     | 9 337              |            |
| 14          | Certificados de Depósito                               |                    |                   |                |                    |                    | 58                             | Outros Acréscimos e Diferimentos                   | 45 408             |            |
| 18          | Outros Meios Monetários                                |                    |                   |                |                    |                    | 59                             | Contas transitórias passivas                       | 97 008             |            |
|             | <i>Total das Disponibilidades</i>                      | <u>6 922 420</u>   |                   |                | <u>6 922 420</u>   | <u>26 467 804</u>  |                                | <i>Total de Acréscimos e Diferimentos Passivos</i> | <u>53 618</u>      |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  | <u>106 345</u>     |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             | <b>Acréscimos e diferimentos</b>                       |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 51          | Acréscimos de Proveitos                                | 17 332             |                   |                | 17 332             | 18 696             |                                |  |                    |            |
| 52          | Despesas com Custo Diferido                            |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 58          | Outros acréscimos e diferimentos                       |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
| 59          | Contas transitórias activas                            |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             | <i>Total de Acréscimos e Diferimentos Activos</i>      | <u>17 332</u>      |                   |                | <u>17 332</u>      | <u>18 696</u>      |                                |  |                    |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             | <b>TOTAL DO ACTIVO</b>                                 | <u>120 729 757</u> | <u>14 541 631</u> | <u>(1 766)</u> | <u>135 269 622</u> | <u>157 029 287</u> |                                | <b>TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO</b>                  | <u>135 269 622</u> |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  | <u>157 029 287</u> |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  |                    |            |
|             | Número total de Unidades de Participação em circulação |                    |                   |                | 20 165 855         | 21 019 458         |                                | Valor Unitário da Unidade Participação             | <u>6,6948</u>      |            |
|             |  |                    |                   |                |                    |                    |                                |  | <u>6,2181</u>      |            |

(valores em Euro)

## CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS

Data: 2025-12-31

| DIREITOS SOBRE TERCEIROS             |  |                   |                   | RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS  |  |            |                  |
|--------------------------------------|--|-------------------|-------------------|--------------------------------------|--|------------|------------------|
| Código                               |  | 2025-12-31        | 2024-12-31        | Código                               |  | 2025-12-31 | 2024-12-31       |
| <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                                | 24 463 181        | 28 824 557        | 915                                  | Futuros                                |            | 2 236 753        |
|                                      | <i>Total</i>                           | <u>24 463 181</u> | <u>28 824 557</u> |                                      | <i>Total</i>                           |            | <u>2 236 753</u> |
| <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                                |            |                  |
|                                      | <i>Total</i>                           |                   |                   |                                      | <i>Total</i>                           |            |                  |
| <b>Operações Sobre Cotações</b>      |  |                   |                   | <b>Operações Sobre Cotações</b>      |  |            |                  |
| 934                                  | Opções                                 |                   |                   | 934                                  | Opções                                 |            |                  |
| 935                                  | Futuros                                | 18 146 424        | 10 416 409        | 935                                  | Futuros                                |            |                  |
|                                      | <i>Total</i>                           | <u>18 146 424</u> | <u>10 416 409</u> |                                      | <i>Total</i>                           |            |                  |
| <b>Compromissos de Terceiros</b>     |  |                   |                   | <b>Compromissos Com Terceiros</b>    |  |            |                  |
| 942                                  | Operações a prazo (reporte de valores) |                   |                   | 942                                  | Subscrição de títulos                  |            |                  |
| 943                                  | Valores recebidos em garantia          |                   |                   | 943                                  | Operações a prazo (reporte de valores) |            |                  |
| 944                                  | Empréstimos de títulos                 |                   |                   | 944                                  | Valores cedidos em garantia            |            |                  |
|                                      | <i>Total</i>                           |                   |                   |                                      | <i>Total</i>                           |            |                  |
|                                      | <i>TOTAL DOS DIREITOS</i>              | <u>42 609 605</u> | <u>39 240 966</u> |                                      | <i>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</i>     |            | <u>2 236 753</u> |
| 99                                   | CONTAS DE CONTRAPARTIDA                |                   | 2 236 753         | 99                                   | CONTAS DE CONTRAPARTIDA                | 42 609 605 | 39 240 966       |

## 5. Demonstração dos Resultados do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Private Moderado referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025

(valores em Euros)

**DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS**
Data: **2025-12-31**

| <b>CUSTOS E PERDAS</b> |   |                   |                    | <b>PROVEITOS E GANHOS</b> |  |                   |                   |
|------------------------|---|-------------------|--------------------|---------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Código</b>          |   | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b>  | <b>Código</b>             |  | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> |
|                        | <b>Custos e Perdas Correntes</b>                                  |                   |                    |                           | <b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>                    |                   |                   |
|                        | Juros e Custos Equiparados  |                   |                    |                           | Juros e Proveitos Equiparados                          |                   |                   |
| 711+...+718            | De Operações Correntes  | 21                | 51 620             | 812+813                   | Da Carteira de Títulos e Outros Activos                |                   | 251 601           |
| 719                    | De Operações Extrapatrimoniais                                    |                   |                    | 811+814+817+818           | De Operações Correntes                                 | 182 669           | 265 836           |
|                        | Comissões e Taxas   |                   |                    | 819                       | De Operações Extrapatrimoniais                         |                   |                   |
| 722+723                | Da Carteira de Títulos e Outros Activos                           | 31 448            | 77 399             |                           | Rendimentos de Títulos e Outros Activos                |                   |                   |
| 724+...+728            | Outras, de Operações Correntes                                    | 1 707 328         | 1 767 852          | 822+...+824+825           | Da Carteira de Títulos e Outros Activos                | 489 329           | 406 501           |
| 729                    | De Operações Extrapatrimoniais                                    | 34 312            | 32 562             | 829                       | De Operações Extrapatrimoniais                         |                   | 9                 |
|                        | Perdas em Operações Financeiras                                   |                   |                    |                           | Ganhos em Operações Financeiras                        |                   |                   |
| 732+733                | Na Carteira de Títulos e Outros Activos                           | 20 663 456        | 19 303 384         | 832+833                   | Na Carteira de Títulos e Outros Activos                | 27 471 302        | 33 186 680        |
| 731+738                | Outras, em Operações Correntes                                    |                   |                    | 831+838                   | Outros, em Operações Correntes                         |                   |                   |
| 739                    | Em Operações Extrapatrimoniais                                    | 20 025 329        | 22 495 990         | 839                       | Em Operações Extrapatrimoniais                         | 23 922 382        | 21 227 227        |
|                        | Impostos  |                   |                    |                           | Reposição e Anulação de Provisões                      |                   |                   |
| 7411+7421              | Imposto sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos Patrimoniais |                   |                    | 851                       | Provisões para Encargos                                |                   |                   |
| 7412+7422              | Impostos Indirectos   | 99 473            | 134 936            | 87                        | Outros Proveitos e Ganhos Correntes                    | 38 784            | 11 916            |
| 7418+7428              | Outros impostos   |                   |                    |                           |  |                   |                   |
|                        | Provisões do Exercício  |                   |                    |                           | <b>Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)</b>      | <b>52 104 465</b> | <b>55 349 770</b> |
| 751                    | Provisões para Encargos   |                   |                    |                           |  |                   |                   |
| 77                     | Outros Custos e Perdas Correntes                                  | 2 646             | 4 203              | 89                        | <b>Outros Proveitos e Ganhos das SIM</b>               |                   |                   |
|                        | <b>Total dos Custos e Perdas Correntes (A)</b>                    | <b>42 564 011</b> | <b>43 867 946</b>  |                           | <b>Total dos Outros Proveitos e Ganhos das SIM (D)</b> |                   |                   |
| 79                     | <b>Outros Custos e Perdas das SIM</b>                             |                   |                    |                           | <b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>                    |                   |                   |
|                        | <b>Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (C)</b>               |                   |                    |                           |  |                   |                   |
|                        | <b>Custos e Perdas 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              |                   |                   |
| 788                    | Outras Custos e Perdas Eventuais                                  |                   |                    | 888                       | Outros Proveitos e Ganhos Eventuais                    | 454               |                   |
|                        | <b>Total dos Custos e Perdas Eventuais (E)</b>                    |                   |                    |                           | <b>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (F)</b>      | <b>454</b>        |                   |
| 63                     | Impostos Sobre o Rendimento do Exercício                          |                   |                    |                           |  |                   |                   |
| 66                     | <b>Resultado Líquido do Período</b>                               | <b>9 540 908</b>  | <b>11 481 824</b>  | 66                        | <b>Resultado Líquido do Período</b>                    |                   |                   |
|                        | <b>TOTAL</b>  | <b>52 104 919</b> | <b>55 349 770</b>  |                           | <b>TOTAL</b>   | <b>52 104 919</b> | <b>55 349 770</b> |
| (8x2/3/4/5)-(7x2/3)    | <b>Resultados da Carteira de Títulos e Outros Activos</b>         | <b>7 265 727</b>  | <b>14 464 000</b>  | F-E                       | <b>Resultados Eventuais [(F)-(E)]</b>                  | <b>454</b>        |                   |
| 8x9-7x9                | <b>Resultados das Operações Extrapatrimoniais</b>                 | <b>3 862 740</b>  | <b>(1 301 316)</b> | B+D+P-A-C-E+74            | <b>Resultados Antes de Impostos</b>                    | <b>9 640 381</b>  | <b>11 616 761</b> |
| B-A                    | <b>Resultados Correntes [(B)-(A)]</b>                             | <b>9 540 454</b>  | <b>11 481 824</b>  | B+D+P-A-C-E               | <b>Resultado Líquido do Período</b>                    | <b>9 540 908</b>  | <b>11 481 824</b> |

## 6. Demonstração dos Fluxos de Caixa do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Private Moderado referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025

| <b>DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS</b>                                   | <b>31-12-2025</b>   | <b>31-12-2024</b>   |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>                         |                     |                     |
| <b>RECEBIMENTOS:</b>  | <b>8 582 178</b>    | <b>1 136 500</b>    |
| Subscrições de unidades de participação                           | 8 582 178           | 1 136 500           |
| Comissão de Subscrição  |                     |                     |
| Comissão de Resgate   |                     |                     |
| <b>PAGAMENTOS:</b>  | <b>(13 817 180)</b> | <b>(17 359 312)</b> |
| Resgates de unidades de participação                              | (13 817 180)        | (17 359 312)        |
| Rendimentos pagos aos participantes                               |                     |                     |
| <b>Fluxo das Operações sobre as Unidades do OIC</b>               | <b>(5 235 001)</b>  | <b>(16 222 812)</b> |
| <b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS</b>          |                     |                     |
| <b>RECEBIMENTOS:</b>  | <b>40 248 731</b>   | <b>120 647 284</b>  |
| Venda de títulos e outros ativos da carteira                      | 11 083 822          | 29 306 157          |
| Reembolso de títulos e outros ativos da carteira                  | 2 276 033           | 24 923 000          |
| Resgates de unidades de participação noutros OIC                  | 26 399 568          | 65 685 768          |
| Rendimento de títulos e outros ativos da carteira                 | 489 329             | 406 501             |
| Juros e proveitos similares recebidos                             | (21)                | 325 858             |
| Outros recebimentos relacionados com a carteira                   |                     |                     |
| <b>PAGAMENTOS:</b>  | <b>(56 294 468)</b> | <b>(82 243 271)</b> |
| Compra de títulos e outros ativos da carteira                     | (11 583 054)        | (37 142 247)        |
| Subscrição de unidades de participação noutros OIC                | (44 673 903)        | (45 001 095)        |
| Subscrição de títulos e outros ativos                             |                     |                     |
| Juros e custos similares pagos                                    |                     | (46 200)            |
| Comissões de Bolsa suportadas                                     |                     |                     |
| Comissões de corretagem   | (16 837)            | (32 611)            |
| Outras taxas e comissões  | (20 674)            | (21 117)            |
| <b>Fluxo das Operações da Carteira de Títulos e Outros Ativos</b> | <b>(16 045 737)</b> | <b>38 404 013</b>   |
| <b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>                             |                     |                     |
| <b>RECEBIMENTOS:</b>  | <b>29 864 604</b>   | <b>22 605 979</b>   |
| Operações cambiais  | 6 931 346           | 1 383 531           |
| Operações de taxa de juro   |                     |                     |
| Operações sobre cotações  | 22 933 257          | 21 222 448          |
| Margem inicial em contratos de futuros e opções                   |                     |                     |
| <b>PAGAMENTOS:</b>  | <b>(26 525 314)</b> | <b>(24 235 483)</b> |
| Operações cambiais  | (6 927 838)         | (1 279 784)         |
| Operações de taxa de juro   |                     |                     |
| Operações sobre cotações  | (18 715 134)        | (22 816 107)        |
| Margem inicial em contratos de futuros e opções                   | (857 082)           | (120 585)           |
| Comissões em contratos de futuros                                 | (25 259)            | (19 006)            |
| <b>Fluxo das Operações a Prazo e de Divisas</b>                   | <b>3 339 290</b>    | <b>(1 629 505)</b>  |
| <b>OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE</b>                                  |                     |                     |
| <b>RECEBIMENTOS:</b>  | <b>189 848</b>      | <b>277 522</b>      |
| Juros de depósitos bancários                                      | 183 593             | 270 768             |
| Outros recebimentos correntes                                     | 6 255               | 6 753               |
| <b>PAGAMENTOS:</b>  | <b>(1 795 158)</b>  | <b>(1 881 045)</b>  |
| Juros Disp./Emprst.   |                     | (4 402)             |
| Comissão de gestão  | (1 660 279)         | (1 737 286)         |
| Comissão de depósito  | (47 397)            | (48 644)            |
| Impostos e taxas  | (83 804)            | (86 165)            |
| Outros pagamentos correntes                                       | (3 678)             | (4 548)             |
| <b>Fluxo das Operações de Gestão Corrente</b>                     | <b>(1 605 311)</b>  | <b>(1 603 524)</b>  |
| <b>OPERAÇÕES EVENTUAIS</b>  |                     |                     |
| <b>RECEBIMENTOS:</b>  | <b>1 884</b>        |                     |
| Outros recebimentos de operações eventuais                        | 1 884               |                     |
| <b>PAGAMENTOS:</b>  | <b>(510)</b>        |                     |
| Outros pagamentos de operações eventuais                          | (510)               |                     |
| <b>Fluxo das Operações Eventuais</b>                              | <b>1 374</b>        |                     |
| <b>Saldo dos Fluxos de Caixa do Período:</b>                      | <b>(19 545 384)</b> | <b>18 948 173</b>   |
| <b>Disponibilidades no Início do Período:</b>                     | <b>26 467 804</b>   | <b>7 519 631</b>    |
| <b>Disponibilidades no Fim do Período:</b>                        | <b>6 922 420</b>    | <b>26 467 804</b>   |

## 7. Divulgações às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2025

(valores expressos em euros)

As notas que se seguem respeitam à numeração definida no Regulamento da CMVM n.º 06/2013 emitido pela CMVM em 12 de setembro de 2013. As Notas que não constam deste Relatório são “não aplicáveis”.

### Nota 1 – Capital do Fundo

Os movimentos ocorridos no capital do Fundo durante o período findo em 31 de dezembro de 2025 apresentam o seguinte detalhe:

| Descrição                   | 31-12-2024         | Subscrições      | Resgates            | Distribuição de Resultados | Outros       | Resultados do Exercício | 31-12-2025         |
|-----------------------------|--------------------|------------------|---------------------|----------------------------|--------------|-------------------------|--------------------|
| Valor base                  | 105 097 289        | 6 647 302        | (10 915 314)        | -                          | -            | -                       | 100 829 277        |
| Diferença p/Valor Base      | 6 894 233          | 1 934 876        | (2 901 865)         | -                          | -            | -                       | 5 927 243          |
| Resultados distribuídos     | -                  | -                | -                   | -                          | -            | -                       | -                  |
| Resultados acumulados       | 7 227 896          | -                | -                   | -                          | 11 481 824   | -                       | 18 709 720         |
| Resultados do período       | 11 481 824         | -                | -                   | -                          | (11 481 824) | 9 540 908               | 9 540 908          |
| <b>Total</b>                | <b>130 701 241</b> | <b>8 582 178</b> | <b>(13 817 180)</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>     | <b>9 540 908</b>        | <b>135 007 148</b> |
| Nº de Unidades participação | 21 019 458         | 1 329 460        | (2 183 063)         | -                          | -            | -                       | 20 165 855         |
| Valor Unidades participação | 6,2181             | 6,4554           | 6,3293              | -                          | -            | -                       | 6,6948             |

A relação entre Participante e Unidades de Participação é a seguinte:

| Escalões         | Número de participantes |
|------------------|-------------------------|
| Ups >= 25%       | -                       |
| 10% <= Ups < 25% | -                       |
| 5% <= Ups < 10%  | -                       |
| 2% <= Ups < 5%   | 2                       |
| 0.5% <= Ups < 2% | 19                      |
| Ups < 0.5%       | 700                     |
| <b>TOTAL</b>     | <b>721</b>              |

O valor de cada Unidade de Participação e o valor líquido global do Fundo foi o seguinte:

| ANO  | DATA      | VLGF        | Valor da UP | Nº UP em circulação |
|------|-----------|-------------|-------------|---------------------|
| 2025 | 31/dez/25 | 135 007 148 | 6,6948      | 20 165 855          |
|      | 30/set/25 | 130 935 739 | 6,5682      | 19 934 866          |
|      | 30/jun/25 | 128 614 852 | 6,3244      | 20 336 299          |
|      | 31/mar/25 | 127 715 762 | 6,1141      | 20 888 849          |
| 2024 | 31/dez/24 | 130 701 242 | 6,2181      | 21 019 458          |
|      | 30/set/24 | 131 411 488 | 6,1526      | 21 358 556          |
|      | 30/jun/24 | 132 737 330 | 5,9919      | 22 152 675          |
|      | 31/mar/24 | 136 169 429 | 5,9098      | 23 041 289          |
| 2023 | 31/dez/23 | 135 442 229 | 5,7046      | 23 742 596          |
|      | 30/set/23 | 137 513 738 | 5,4222      | 25 361 018          |
|      | 30/jun/23 | 144 664 260 | 5,4831      | 26 383 442          |
|      | 31/mar/23 | 146 918 834 | 5,3999      | 27 207 873          |

## Nota 2 – Transações de Valores Mobiliários no Período

O volume de transações do exercício de 2025, por tipo de valor mobiliário, aferido pelo preço de realização dos respetivos negócios foi o seguinte:

| Descrição                | Compras (1)*       |                  | Vendas (2) *       |                  | Total (1) + (2)    |                   |
|--------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|
|                          | Bolsa              | Fora de Bolsa    | Bolsa              | Fora de Bolsa    | Bolsa              | Fora de Bolsa     |
| Dívida Pública           | 7 653 222          | -                | 3 587 075          | -                | 11 240 298         | -                 |
| Unidades de Participação | 13 953 760         | 6 616 861        | 21 133 144         | 3 915 241        | 35 086 905         | 10 532 102        |
| Contratos de Futuros a)  | 196 357 711        | -                | 191 382 853        | -                | 387 740 564        | -                 |
| Contratos de Opções b)   | 2 170 514          | -                | 2 147 862          | -                | 4 318 377          | -                 |
| <b>TOTAL</b>             | <b>220 135 208</b> | <b>6 616 861</b> | <b>218 250 935</b> | <b>3 915 241</b> | <b>438 386 143</b> | <b>10 532 102</b> |

\*Estes valores não incluem os custos de transação das respetivas operações

(a) (b) Pelo preço de referência

Os montantes de subscrições e resgates, bem como os respetivos valores cobrados a título de comissões de subscrição e resgate decompõem-se como se segue:

| Descrição   | Valor      | Comissões |
|-------------|------------|-----------|
| Subscrições | 8 582 178  | -         |
| Resgates    | 13 817 180 | -         |

## Nota 3 – Carteira de Títulos

Em 31 de dezembro de 2025 esta rubrica tinha a seguinte decomposição:

| Descrição dos títulos                             | Preço de aquisição | Mais valias       | Menos Valias   | Valor da carteira  | Juros corridos | Total              |
|---|--------------------|-------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
| 01 - Instr.Fin.Cotados,em Admis. e Não Cotad.     |                    |                   |                |                    |                |                    |
| 01.01 - Instrumentos Financeiros Cotados          |                    |                   |                |                    |                |                    |
| 01.01.01 - Títulos de dívida pública              |                    |                   |                |                    |                |                    |
| BOTS 0% 14/08/26                                  | 1 489 271          | 4 801             | -              | 1 494 072          | -              | 1 494 072          |
| BTF 0 07/15/26                                    | 1 489 585          | 4 655             | -              | 1 494 240          | -              | 1 494 240          |
| SGLT 0 09/04/26                                   | 1 488 946          | 4 812             | -              | 1 493 758          | -              | 1 493 758          |
|   | 4 467 802          | 14 268            | -              | 4 482 070          | -              | 4 482 070          |
| 01.01.05 - Ups e Acções de OIC que não OII (ETFs) |                    |                   |                |                    |                |                    |
| X MSCI EMERGING MARK                              | 459 740            | 113 885           | -              | 573 625            | -              | 573 625            |
| ISHARES GLB HY EUR                                | 1 252 117          | 37 706            | -              | 1 289 823          | -              | 1 289 823          |
| ISHARES MSCI USA ESG                              | 549 771            | 338 294           | -              | 888 065            | -              | 888 065            |
| ISHARES CORE MSCI EU                              | 2 661 548          | 251 441           | -              | 2 912 989          | -              | 2 912 989          |
| HSBC S&P 500 UCITS E                              | 1 946 485          | 99 178            | -              | 2 045 663          | -              | 2 045 663          |
| ISHARES EUR GOV 3-5Y                              | 1 009 624          | -                 | (1 766)        | 1 007 858          | -              | 1 007 858          |
| ISHARES EDGE MSCI WR                              | 1 967 952          | 775               | -              | 1 968 727          | -              | 1 968 727          |
| VANG EUR CPB BOND                                 | 3 364 922          | 101 954           | -              | 3 466 876          | -              | 3 466 876          |
| INVESC SP 500 AC EUR                              | 5 467 462          | 3 633 909         | -              | 9 101 371          | -              | 9 101 371          |
| X EUR HIGH YIELD COR                              | 1 921 234          | 140 169           | -              | 2 061 403          | -              | 2 061 403          |
| AM S&P 500 II-ETF AC                              | 11 440 187         | 554 892           | -              | 11 995 079         | -              | 11 995 079         |
| ISHARES HY EUR - H D                              | 1 248 554          | 4 788             | -              | 1 253 342          | -              | 1 253 342          |
| XTRACKERS MSCI EURO                               | 1 935 236          | 803 964           | -              | 2 739 200          | -              | 2 739 200          |
| X EURZ GOVT BOND 1-3                              | 1 182 136          | 25 634            | -              | 1 207 770          | -              | 1 207 770          |
| X EURZ GOVT BOND 5-7                              | 800 335            | 19 772            | -              | 820 107            | -              | 820 107            |
| X EURZ GOVT BOND 7-1                              | 929 880            | 15 499            | -              | 945 378            | -              | 945 378            |
| AMUNDI MSCI EUROPE U                              | 1 975 471          | 841 771           | -              | 2 817 242          | -              | 2 817 242          |
| AMUNDI INDEX MSCI EM                              | 1 982 614          | 434 981           | -              | 2 417 595          | -              | 2 417 595          |
| DB X-Trackers II IBO                              | 2 428 888          | 165 193           | -              | 2 594 081          | -              | 2 594 081          |
| X SP500 SWAP                                      | 5 281 530          | 2 602 681         | -              | 7 884 211          | -              | 7 884 211          |
| ISHARES CORE EURO                                 | 5 729 570          | 140 992           | -              | 5 870 562          | -              | 5 870 562          |
| AMUNDI PRI EURO CORP                              | 1 680 300          | 5 968             | -              | 1 686 268          | -              | 1 686 268          |
| UBS ETF MSCI EM USD                               | 2 557 070          | 292 507           | -              | 2 849 577          | -              | 2 849 577          |
|   | 59 772 626         | 10 625 953        | (1 766)        | 70 396 813         | -              | 70 396 813         |
| 01.03.05 - Ups e Acções de OIC que não OII (ETFs) |                    |                   |                |                    |                |                    |
| ALGEBRIS FINAN CR-I                               | 2 953 349          | 203 019           | -              | 3 156 368          | -              | 3 156 368          |
| SCHRODER INTL EURO C                              | 5 040 383          | 202 472           | -              | 5 242 855          | -              | 5 242 855          |
| UBS LUX B-EU H/Y-IA3                              | 2 673 340          | 7 382             | -              | 2 680 722          | -              | 2 680 722          |
| M G EU CRD Q1ACCEUR                               | 5 262 696          | 338 768           | -              | 5 601 464          | -              | 5 601 464          |
| Neuberg FI SD EM                                  | 1 849 394          | 261 925           | -              | 2 111 319          | -              | 2 111 319          |
| BARINGS-GL HY BOND                                | 1 961 906          | 134 860           | -              | 2 096 766          | -              | 2 096 766          |
| VANGUARD-JPN SI-IN E                              | 3 528 140          | 304 557           | -              | 3 832 697          | -              | 3 832 697          |
| BLUEBAY-INV GRADE BD                              | 3 207 998          | 246 942           | -              | 3 454 940          | -              | 3 454 940          |
| MS EUR BOND FUND                                  | 5 698 946          | 398 469           | -              | 6 097 414          | -              | 6 097 414          |
| INVESCO EUR CRP BD-S                              | 3 204 519          | 258 880           | -              | 3 463 399          | -              | 3 463 399          |
| ROBECOSAM-EURO SDG C                              | 2 434 373          | 157 517           | -              | 2 591 890          | -              | 2 591 890          |
| UBAM GLOB HY SOL                                  | 1 960 463          | 169 317           | -              | 2 129 780          | -              | 2 129 780          |
| MFS MER-EMERG MARK D                              | 976 470            | 115 322           | -              | 1 091 792          | -              | 1 091 792          |
| AXA WORLD-EUR CR SHD                              | 2 774 530          | 267 550           | -              | 3 042 080          | -              | 3 042 080          |
| SANTAN SICAV-ASIAN-I                              | 1 276 596          | 611 084           | -              | 1 887 679          | -              | 1 887 679          |
| CANDR BONDS-EUR - V                               | 2 892 141          | 223 348           | -              | 3 115 489          | -              | 3 115 489          |
|   | 47 695 244         | 3 901 411         | -              | 51 596 655         | -              | 51 596 655         |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>111 935 673</b> | <b>14 541 631</b> | <b>(1 766)</b> | <b>126 475 538</b> | <b>-</b>       | <b>126 475 538</b> |

O movimento ocorrido na rubrica Disponibilidades, durante o período findo em 31 de dezembro de 2025 foi o seguinte:

| Descrição         | 31-12-2024        | Aumentos          | Reduções          | 31-12-2025       |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Depósitos à ordem | 26 467 804        | 78 887 245        | 98 432 629        | 6 922 420        |
| <b>TOTAL</b>      | <b>26 467 804</b> | <b>78 887 245</b> | <b>98 432 629</b> | <b>6 922 420</b> |

## Nota 4 – Princípios Contabilísticos e Critérios Valorimétricos

As demonstrações financeiras do Fundo foram preparadas de acordo com o definido pelo Decreto-Lei nº 27/2023 de 28 de abril e pelas Normas Regulamentares emitidas pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários sobre a contabilização das operações dos Organismos de Investimento Coletivo.

### a) Carteira de Títulos

A valorização dos ativos que compõem a carteira do Fundo é efetuada de acordo com as seguintes regras:

#### Para valores mobiliários cotados

- Encontrando-se admitidos à negociação em mais do que um mercado regulamentado, o valor a considerar reflete os preços praticados no mercado que apresente maior quantidade, frequência e regularidade de transações.
- Para a valorização de ativos cotados, é tomada como referência a cotação de fecho ou o preço de referência divulgado pela entidade gestora do mercado onde os valores se encontram cotados do dia da valorização ou o último preço conhecido quando aqueles não existam.
- Para a valorização de Obrigações cotadas ou admitidas à negociação num mercado regulamentado, é considerado o preço disponível no momento de referência do dia a que respeita a valorização.
- No caso de não existir preço disponível, é considerada a última oferta de compra firme, ou na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, difundidas por entidades financeiras de reconhecida credibilidade no mercado em que os ativos em causa se enquadram, desde que estas entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos do artigo 21.º do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora.
- Na indisponibilidade do ponto acima referido, é considerado o valor resultante da aplicação de modelos teóricos que a Entidade Gestora considere mais apropriados atendendo às características do título, nomeadamente o modelo dos cash-flows descontados.
- Para a valorização de instrumentos derivados, cotados ou admitidos à negociação num mercado regulamentado, é considerado o preço de referência do dia a que respeita a valorização.

#### Para valores mobiliários não cotados

- A valorização de valores em processo de admissão à cotação tem por base a valorização de valores mobiliários da mesma espécie, emitidos pela mesma entidade e admitidos à cotação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões.
- A valorização dos ativos não cotados tem em conta o seu presumível valor de realização e assentará em critérios que tenham por base o valor das ofertas de compra firmes ou, na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das ofertas de compra e de venda, difundidas através de entidades especializadas, desde que estas entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos do artigo 21.º do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora.
- Na impossibilidade de aplicação do referido, recorrem-se a modelos de avaliação utilizados e reconhecidos universalmente nos mercados financeiros, assegurando-se que os pressupostos utilizados na avaliação têm aderência a valores de mercado.
- Para a valorização das Obrigações não cotadas nem admitidas à negociação em mercado regulamentado, será considerado o presumível valor de oferta de compra firme ou, na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das

ofertas de compra e venda, difundidas por entidades financeiras de reconhecida credibilidade no mercado em que os ativos em causa se enquadram, desde que estas entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos do artigo 21.º do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora. Na indisponibilidade deste, num prazo máximo de 15 dias, será considerado o valor resultante da aplicação de modelos de avaliação universalmente aceites nos mercados financeiros que a Entidade Gestora considere mais apropriado atendendo às características dos títulos.

- São equiparados a valores não cotados, para efeitos de valorização, os valores cotados que não sejam transaccionados nos 15 dias que antecedem a respetiva valorização.
- Para a valorização de instrumentos financeiros derivados OTC, será considerado o preço de compra ou de venda firme, consoante se trate de posições compradas ou vendidas respetivamente; na indisponibilidade deste será considerado, o valor médio das ofertas de compra e venda, difundidas por entidades financeiras de reconhecida credibilidade no mercado em que os ativos em causa se enquadram, desde que as entidades não se encontrem em relação de domínio ou de grupo, nos termos do artigo 21.º do Código dos Valores Mobiliários, com a Entidade Gestora. Na ausência deste último, será considerado o valor resultante da aplicação do modelo de avaliação Black-Scholes, à exceção dos Credit Default Swaps com maturidade inferior a doze meses os quais serão valorizados ao valor de amortização, caso não ocorram eventos de crédito que possam originar variações no preço do valor de amortização.

### Valorização cambial

- Os ativos denominados em moeda estrangeira serão avaliados ao câmbio indicativo do Banco de Portugal do próprio dia, difundido através do sistema "Reuters".

### b) Valorização das Unidades de Participação

O valor líquido do Fundo é determinado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação.

O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.

A rubrica de Variações Patrimoniais resulta da diferença entre o valor de subscrição ou resgate relativamente ao valor base da unidade de participação, na data de subscrição ou resgate, respetivamente.

### c) Contratos de "Futuros"

As posições abertas em contratos de Futuros são refletidas em contas extra-patrimoniais, sendo valorizadas diariamente com base nas cotações de mercado. Os lucros e prejuízos realizados ou potenciais são reconhecidos em proveitos ou custos do exercício na rubrica "Ganhos ou Perdas em Operações Financeiras", sendo os ajustamentos de cotações diários refletidos em contas de "Acréscimos e diferimentos" e transferidos no dia seguinte para a conta de depósitos à ordem associada.

A margem inicial associada aos respetivos contratos é registada na rubrica "Contas de devedores".

### d) Especialização dos exercícios

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

## Nota 5 – Componentes do Resultado do Fundo

Os componentes do resultado do Fundo (Proveitos) são os seguintes:

| Natureza                   | Ganhos de Capital      |                      |                   | Ganhos de Juros |                | Rendimentos de títulos | Total          |
|----------------------------|------------------------|----------------------|-------------------|-----------------|----------------|------------------------|----------------|
|                            | Mais Valias Potenciais | Mais Valias Efetivas | Total             | Juros vencidos  | Juros corridos |                        |                |
| <b>OPERAÇÕES "À VISTA"</b> |                        |                      |                   |                 |                |                        |                |
| Obrigações                 | 29 053                 | 45 844               | 74 897            | -               | -              | -                      | -              |
| Unidades de Participação   | 20 957 105             | 4 262 434            | 25 219 539        | -               | -              | 489 329                | 489 329        |
| Depósitos                  | -                      | -                    | -                 | 170 409         | 12 260         | -                      | 182 669        |
| <b>OPERAÇÕES "A PRAZO"</b> |                        |                      |                   |                 |                |                        |                |
| <b>Câmbiais</b>            |                        |                      |                   |                 |                |                        |                |
| Câmbiais a Vista           | -                      | 60 070               | 60 070            | -               | -              | -                      | -              |
| Futuros                    | -                      | 12 918 436           | 12 918 436        | -               | -              | -                      | -              |
| <b>Cotações</b>            |                        |                      |                   |                 |                |                        |                |
| Futuros                    | -                      | 10 943 875           | 10 943 875        | -               | -              | -                      | -              |
| Opções                     | 1 020 788              | 1 156 078            | 2 176 866         | -               | -              | -                      | -              |
| <b>TOTAL</b>               | <b>22 006 947</b>      | <b>29 386 737</b>    | <b>51 393 683</b> | <b>170 409</b>  | <b>12 260</b>  | <b>489 329</b>         | <b>671 998</b> |

Os componentes do resultado do Fundo (Custos) são os seguintes:

| Natureza                       | Perdas de Capital       |                       |                   | Juros e Comissões suportadas |                | Total            |
|--------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------------|----------------|------------------|
|                                | Menos Valias Potenciais | Menos Valias Efetivas | Total             | Juros vencidos e comissões   | Juros corridos |                  |
| <b>OPERAÇÕES "À VISTA"</b>     |                         |                       |                   |                              |                |                  |
| Obrigações                     | 38 916                  | -                     | 38 916            | 21                           | -              | 21               |
| Unidades de Participação       | 18 027 580              | 399 001               | 18 426 581        | -                            | -              | -                |
| Direitos                       | 1 020 788               | 1 177 170             | 2 197 958         | -                            | -              | -                |
| Depósitos à Ordem              | -                       | -                     | -                 | 0                            | -              | 0                |
| <b>Câmbiais</b>                |                         |                       |                   |                              |                |                  |
| Forward                        | -                       | -                     | -                 | -                            | -              | -                |
| <b>OPERAÇÕES "A PRAZO"</b>     |                         |                       |                   |                              |                |                  |
| <b>Câmbiais</b>                |                         |                       |                   |                              |                |                  |
| Forwards                       | -                       | 537 441               | 537 441           | -                            | -              | -                |
| Futuros                        | -                       | 10 441 537            | 10 441 537        | -                            | -              | -                |
| <b>Cotações</b>                |                         |                       |                   |                              |                |                  |
| Futuros                        | -                       | 9 046 352             | 9 046 352         | -                            | -              | -                |
| <b>Comissões</b>               |                         |                       |                   |                              |                |                  |
| De Gestão                      | -                       | -                     | -                 | 1 625 406                    | -              | 1 625 406        |
| De Depósito                    | -                       | -                     | -                 | 45 618                       | -              | 45 618           |
| De Carteira de Títulos         | -                       | -                     | -                 | 31 448                       | -              | 31 448           |
| De Operações Extrapatrimoniais | -                       | -                     | -                 | 34 312                       | -              | 34 312           |
| Taxa de Supervisão             | -                       | -                     | -                 | 20 014                       | -              | 20 014           |
| Outras Comissões               | -                       | -                     | -                 | 16 290                       | -              | 16 290           |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>19 087 284</b>       | <b>21 601 501</b>     | <b>40 688 785</b> | <b>1 773 108</b>             | <b>0</b>       | <b>1 773 108</b> |

## Nota 9 – Impostos

Em 13 de janeiro de 2015 foi aprovado o Decreto-Lei nº 7/2015, que procedeu à reforma do regime de tributação dos organismos de investimento coletivo alterando: a) O Estatuto dos Benefícios Fiscais (EBF), aprovado pelo Decreto-Lei nº 215/89, de 1 de julho e b) Código do Imposto de Selo, aprovado pela Lei nº 150/99, de 11 de setembro. Esta alteração foi objeto de emissão de uma circular (Circular 6/2015) emitida pela Autoridade Tributária em 17 de junho.

Neste domínio, passa a aplicar-se, como regra, o método de tributação "à saída", com a tributação em Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Singulares e Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas dos rendimentos auferidos pelos

investidores em oposição ao regime anterior que se caracterizava pela tributação dos rendimentos e mais-valias na esfera do Fundo, aplicando-se a isenção no resgate.

O Decreto-Lei nº 7/2015 veio ainda criar uma nova verba na Tabela Geral do Imposto de Selo, visando a tributação do valor líquido global dos Organismos de Investimento Coletivo.

Este diploma, com efeito a partir de 1 de julho de 2015, estabeleceu no entanto um período transitório segundo o qual, e com referência a 30 de junho de 2015, determinou que fossem apurados os montantes de imposto que se mostrassem devidos, nos termos da redação do artigo 22º do EBF em vigor até à data da produção de efeitos deste diploma, relativamente aos rendimentos por si auferidos e que não sejam imputáveis, a período ou períodos posteriores a 30 de junho de 2015.

À data de 31 de dezembro de 2025 os impostos suportados pelo Fundo tem a seguinte decomposição:

| Descritivo                                   | 31-12-2025    | 31-12-2024     |
|--|---------------|----------------|
| Impostos pagos em Portugal                   | 99 473        | 134 936        |
| Impostos sobre rendimento de capital         |               |                |
| Mais Valias                                  | -             | -              |
| Dividendos                                   | -             | -              |
| Juros  | -             | -              |
| Outros Impostos sobre rendimentos de capital | -             | -              |
| Impostos Indiretos                           |               |                |
| Imposto de Selo                              | 99 473        | 134 936        |
| Outros Impostos                              | -             | -              |
| Impostos pagos no estrangeiro                | -             | -              |
| Impostos sobre rendimentos de capital        |               |                |
| Dividendos                                   | -             | -              |
| Outros Impostos sobre rendimentos de capital | -             | -              |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>99 473</b> | <b>134 936</b> |

## Nota 11 – Exposição ao Risco Cambial

Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo mantinha as seguintes posições cambiais abertas:

| Moedas           | À vista   | A Prazo |            |       |        |               | Posição Global |
|------------------|-----------|---------|------------|-------|--------|---------------|----------------|
|                  |           | Forward | Futuros    | Swaps | Opções | Total a Prazo |                |
| AUD              | (0)       | -       | -          | -     | -      | -             | (0)            |
| GBP              | 22 088    | -       | -          | -     | -      | -             | 22 088         |
| JPY              | 1 382 258 | -       | -          | -     | -      | -             | 1 382 258      |
| USD              | 7 339 368 | -       | 28 744 238 | -     | -      | 28 744 238    | 36 083 606     |
| Contravalor Euro | 6 279 093 | -       | 24 463 181 | -     | -      | 24 463 181    | 30 742 273     |

## Nota 12 – Exposição ao Risco de Taxa de Juro

À data de 31 de dezembro de 2025 o Fundo detinha ativos de taxa de juro fixa cuja maturidade é seguinte:

| Maturidades    | Montante em Carteira (A) | Extra-Patrimoniais (B) |             |           |        | Saldo (A)+(B) |
|----------------|--------------------------|------------------------|-------------|-----------|--------|---------------|
|                |                          | FRA                    | Swaps (IRS) | Futuros   | Opções |               |
| de 0 a 1 ano   | 4 482 070                | -                      | -           | 3 609 151 | -      | 8 091 220     |
| de 1 a 3 anos  | -                        | -                      | -           | -         | -      | -             |
| de 3 a 5 anos  | -                        | -                      | -           | -         | -      | -             |
| de 5 a 7 anos  | -                        | -                      | -           | -         | -      | -             |
| mais de 7 anos | -                        | -                      | -           | -         | -      | -             |

O valor apresentado inclui o valor total do ativo em carteira incluindo o respetivo juro decorrido.

## Nota 13 – Cobertura do Risco Cotações

Em 31 de dezembro de 2025, o Fundo apresenta a seguinte exposição ao risco cotações:

| Ações e Valores Similares | Montantes (Euros) | Extra-Patrimoniais |        |             |
|---------------------------|-------------------|--------------------|--------|-------------|
|                           |                   | Futuros            | Opções |             |
| Ações                     | -                 | 14 537 273         | -      | 14 537 273  |
| Unidades de Participação  | 121 993 468       | -                  | -      | 121 993 468 |
| Direitos                  | -                 | -                  | -      | -           |

## Nota 14 – Perdas Potenciais em Produtos Derivados

O cálculo da exposição global em instrumentos financeiros derivados é efetuado pelo Fundo através da abordagem baseada nos compromissos, a qual corresponde, conforme definido pelo Artigo 17º do Regulamento nº 2/2015, ao somatório, em valor absoluto, dos seguintes elementos:

- Valor de posições equivalentes nos ativos subjacentes relativamente a cada instrumento financeiro derivado para o qual não existam mecanismos de compensação e de cobertura do risco;
- Valor de posições equivalentes nos ativos subjacentes relativamente a instrumentos financeiros derivados, líquidas após a aplicação dos mecanismos de compensação e de cobertura do risco existentes; e
- Valor de posições equivalentes nos ativos subjacentes associadas a técnicas e instrumentos de gestão, incluindo acordos de recompra ou empréstimo de valores mobiliários.

Apresenta-se de seguida o cálculo reportado a 31 de dezembro de 2025:

|                        | Perda potencial no final do período em análise | Perda potencial no final do exercício anterior |
|------------------------|--|--|
| Carteira sem derivados | 135 007 148                                    | 130 701 241                                    |
| Carteira com derivados | 92 397 543                                     | 89 223 522                                     |
|                        | 31,56%   | 31,73%   |

## Nota 15 – Custos Imputados

No período findo em 31 de dezembro de 2025 foram imputados ao Fundo os seguintes custos:

| <b>Encargos</b>                   | <b>Valor</b>     | <b>%VLGF <sup>(1)</sup></b> |
|-----------------------------------|------------------|-----------------------------|
| Comissão de Gestão Fixa           | 1 657 640        | 1,27%                       |
| Comissão de Depósito              | 47 443           | 0,04%                       |
| Taxa de Supervisão                | 20 014           | 0,02%                       |
| Custos de Auditoria               | 2 646            | 0,00%                       |
| Encargos outros OIC               | 318 324          | 0,24%                       |
| Outros Custos Correntes           | 81 194           | 0,06%                       |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>2 127 260</b> |                             |
| <b>TAXA DE ENCARGOS CORRENTES</b> |                  | <b>1,63%</b>                |

<sup>(1)</sup> Valor médio relativo ao período de referência

## Nota 16 – Comparabilidade das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras do período findo em 31 de dezembro de 2025 são comparáveis com as demonstrações financeiras do período findo em 31 de dezembro de 2024.