

# PORTFOLIO HQLA 1 - I

RENDA FIXA

Artigo 6

RELATÓRIO  
Comunicação Promocional  
31/10/2025

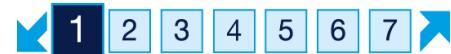
## Dados chave (Fonte : Amundi)

Valor liquidativo : **10436.56 ( EUR )**  
Data de valoração : **31/10/2025**  
Ativos : **19.07 ( milhões EUR )**  
Código ISIN : **FR0013155934**  
Índice de referência : **100% ESTR CAPITALISE (OIS)**  
Notação Morningstar © : 5  
Categoria Morningstar © :  
**EAA FUND EUR GOVERNMENT BOND**  
Número de fundos da categoria : **582**  
Data de notação : **31/10/2025**

## Objetivo de gestão:

O objetivo de gestão do fundo é participar ao aumento dos mercados obrigacionistas da zona Europa, aplicando critérios de elegibilidade ligados ao regulamento bancário Bâle III.

## Indicador de Risco (Bron: Fund Admin)



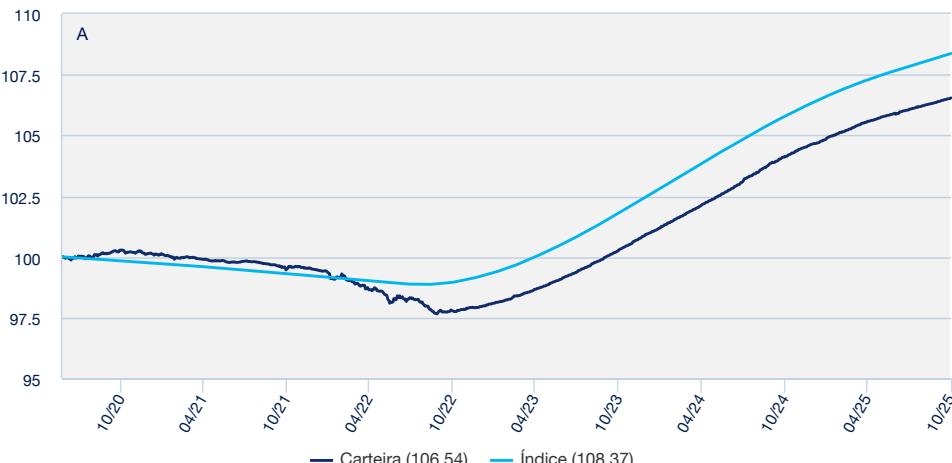
Risco mais baixo

Risco mais elevado

O indicador de risco pressupõe que o produto é detido durante 2 Anos. O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade de o produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição.

## Rentabilidades (Fonte: Fund Admin) - O desempenho anterior não garante resultados futuros

### Evolução da rentabilidade (base 100) \* (Fonte: Fund Admin)



A : Changement de processus de gestion

### Rentabilidades \* (Fonte: Fund Admin)

Desde o	Desde o	1 mês	3 meses	1 ano	3 anos	5 anos	10 anos	Desde o
Desde o	31/12/2024	30/09/2025	31/07/2025	31/10/2024	31/10/2022	30/10/2020	-	24/06/2020
<b>Carteira</b>	1.81%	0.16%	0.45%	2.32%	8.97%	6.25%	-	6.54%
<b>Índice</b>	1.90%	0.17%	0.49%	2.44%	9.52%	8.55%	-	8.37%
<b>desvio</b>	-0.09%	0.00%	-0.05%	-0.12%	-0.55%	-2.30%	-	-1.83%

### Rentabilidades anuais \* (Fonte: Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Carteira</b>	3.69%	3.03%	-1.54%	-0.65%	-
<b>Índice</b>	3.79%	3.29%	-0.01%	-0.55%	-
<b>desvio</b>	-0.10%	-0.26%	-1.53%	-0.10%	-

\* Fonte : Fund Admin. As rentabilidades seguintes abrangem períodos completos de 12 meses para cada ano natural. O valor dos investimentos pode variar na alta ou na baixa em função da evolução dos mercados.

## Indicadores (Fonte : Amundi)

	Carteira
<b>Sensibilidade</b> <sup>1</sup>	0.31
<b>Notação média</b>	A+
<b>Taxa de rendimento</b>	2.42%
<b>SPS</b> <sup>3</sup>	0.03
<b>desvio</b> <sup>2</sup>	38
<b>Número de posições em carteira</b>	25

<sup>1</sup> A sensibilidade (em pontos) representa a mudança percentual do preço para uma evolução de 1% da taxa de referência

<sup>2</sup> Spread: diferencial de rentabilidade entre uma obrigação e a sua obrigação do Estado de referência.

<sup>3</sup> SPS: diferencial ponderado com a sensibilidade

## Indicador(es) consecutivo(s) (Fonte : Fund Admin)

	1 ano	3 anos	5 anos
<b>Volatilidade da carteira</b>	0.12%	0.16%	0.43%
<b>Volatilidade do índice</b>	0.07%	0.11%	0.25%
<b>Tracking Erro ex-post</b>	0.09%	0.12%	0.31%
<b>Ratio de informação</b>	-1.16	-1.35	-1.38
<b>Rácio de Sharpe</b>	-1.01	-0.98	-1.04
<b>Beta</b>	1.05	0.98	1.16

## Análise das Rentabilidades (Fonte : Fund Admin)

	Desde o lançamento
<b>Queda máxima</b>	-2.62%
<b>Prazo de recuperação (dia)</b>	402
<b>Pior mês</b>	08/2022
<b>Pior rentabilidade</b>	-0.35%
<b>Melhor mês</b>	07/2024
<b>Melhor rentabilidade</b>	0.37%

## RENDA FIXA



Huiyin Liu

Gerente de carteira

## Comentário de gestão

Privados de estatísticas americanas devido ao shut-down, os mercados financeiros evoluíram ao sabor das incertezas geopolíticas. No entanto, os ativos de risco tiveram um bom desempenho, sustentados por um contexto econômico e monetário encorajador.

Oscilando entre tensões sino-americanas e instabilidade política na França, os rendimentos foram orientados para baixo na primeira parte do mês. De fato, a França permanece sob os holofotes, já que a agência de classificação S&P decidiu rebaixar a nota soberana do país, destacando a instabilidade política (seis primeiros-ministros desde maio de 2022) e um baixo nível de credibilidade dos compromissos orçamentários. Por fim, embora a agência Moody's tenha mantido sua nota, revisou sua perspectiva de estável para negativa. Posteriormente, a melhora veio do encontro Trump – Xi Jinping, permitindo a remoção de obstáculos comerciais, como a suspensão dos controles de exportação sobre terras raras e a redução das tarifas sobre alguns produtos chineses.

Neste contexto, os bancos centrais, como no mês passado, adotaram estratégias monetárias divergentes. O BCE optou por manter suas taxas inalteradas, prolongando sua postura de espera. Em contrapartida, o FED reduziu sua taxa-alvo em 25 pb, levando-a ao nível mais baixo dos últimos 3 anos, especificando que, embora a atividade econômica tenha se desenvolvido a um ritmo moderado, a criação de empregos desacelerou e o desemprego aumentou ligeiramente. A próxima e última reunião do ano será em dezembro e, no momento, uma nova redução das taxas não é certa: J. Powell mostrou-se particularmente cauteloso, pois a incerteza ligada à falta de dados sobre o emprego, as divergências dentro do comitê e as pressões inflacionárias não garantem uma nova redução em dezembro.

Neste ambiente, as taxas evoluíram em conjunto dos dois lados do Atlântico, em queda: a taxa americana de 2 anos caiu 4 pb, para 3,57%, a de 10 anos caiu 7 pb, para 4,08%, e a de 30 anos caiu 8 pb para 4,65%, resultando em um movimento de achatamento limitado de 3 pb no 2/10 anos. Na Zona Euro, a taxa alemã de 2 anos terminou o mês em queda de 5 pb, para 1,97%, a de 10 anos caiu 8 pb, para 2,63%, e a de 30 anos caiu 7 pb para 3,21%, em um movimento de achatamento limitado de 2 pb.

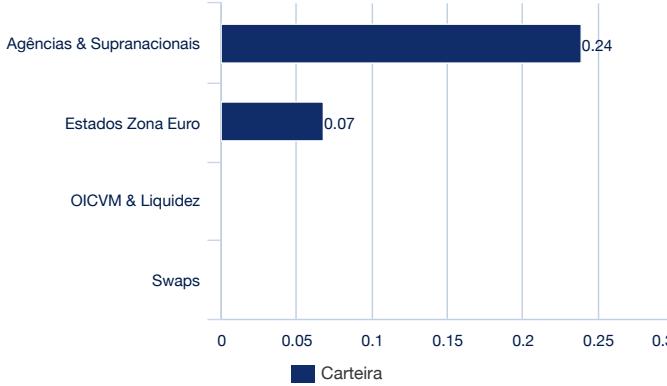
O mercado ignorou a incerteza política na França, favorecendo assim os ativos de risco. Assim, os spreads de risco dos países europeus se estreitaram em relação ao referencial alemão: o spread de risco de Portugal contraiu 5 pb, para 35 pb, o da Espanha 3 pb para 51 pb, e o da Itália 7 pb, para 75 pb. A França também viu seu spread se estreitar, em 3 pb para 79 pb.

Neste ambiente, as Agências & Supra da zona Euro tiveram um bom desempenho e apresentam um spread de risco médio em queda de 1 pb contra swap.

A abordagem de gestão da carteira permaneceu idêntica: visa privilegiar os ativos ultracurtos na carteira. Nessas condições, a carteira apresenta um desempenho positivo e supera ligeiramente seu índice de referência.

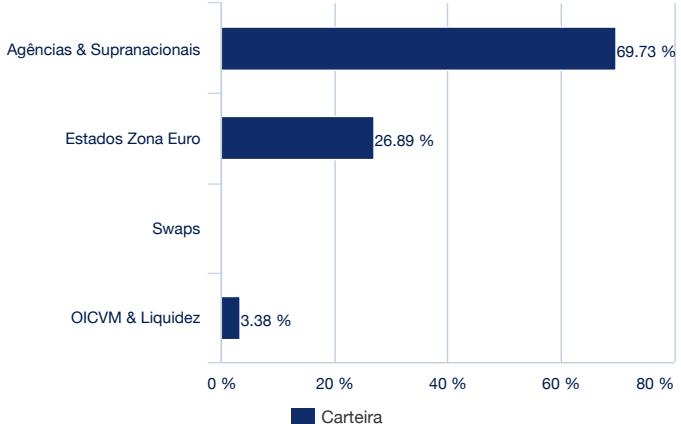
## Divisão da carteira por emissores (Fonte : Amundi)

## Sensibilidade (Fonte : Amundi)



Derivados incluídos

## Em percentagem de ativo \*

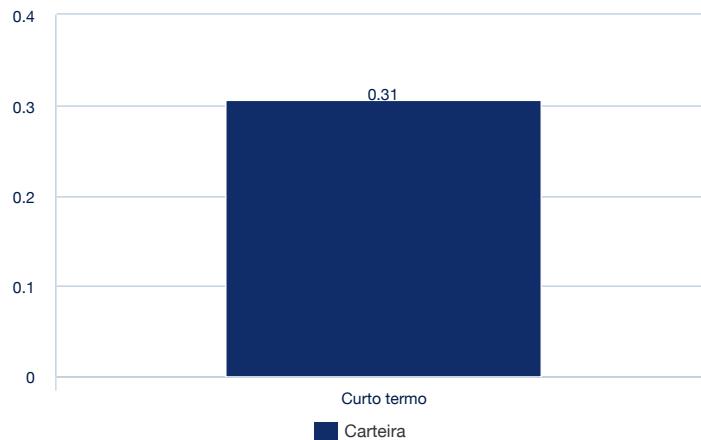


\* O total pode ser diferente de 100%, porque o cash diferido é excluído

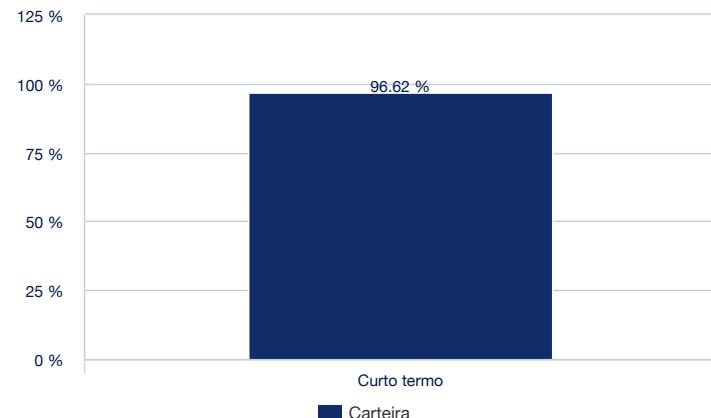
## RENDIMENTO FIXO ■

## Divisão da carteira por vencimento (Fonte : Amundi)

## Sensibilidade (Fonte : Amundi)



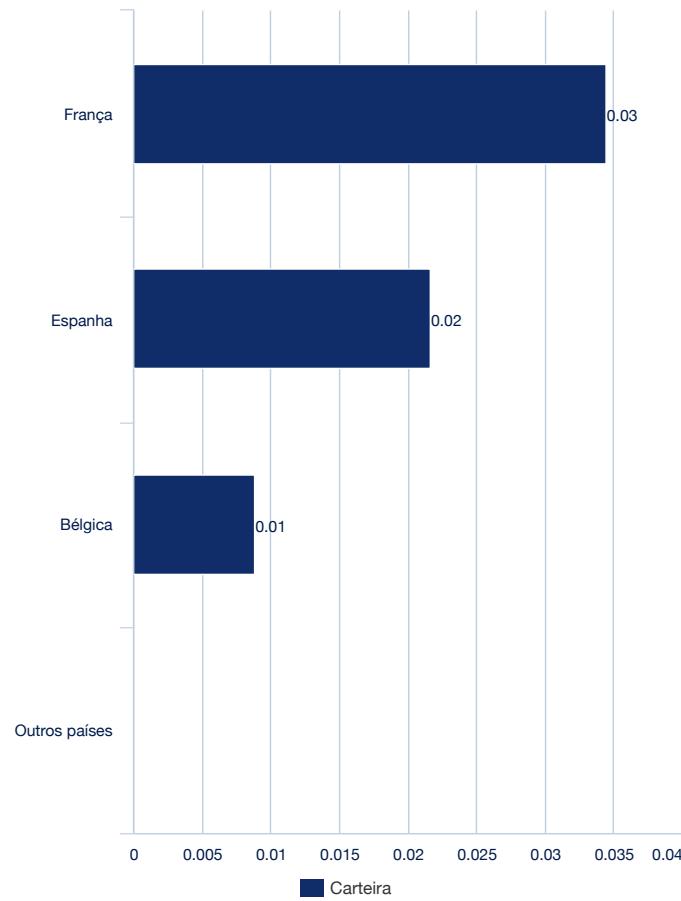
## Em percentagem de ativo \*



\* O total pode ser diferente de 100%, porque o cash diferido é excluído

## Divisão da carteira por países (Fonte : Amundi)

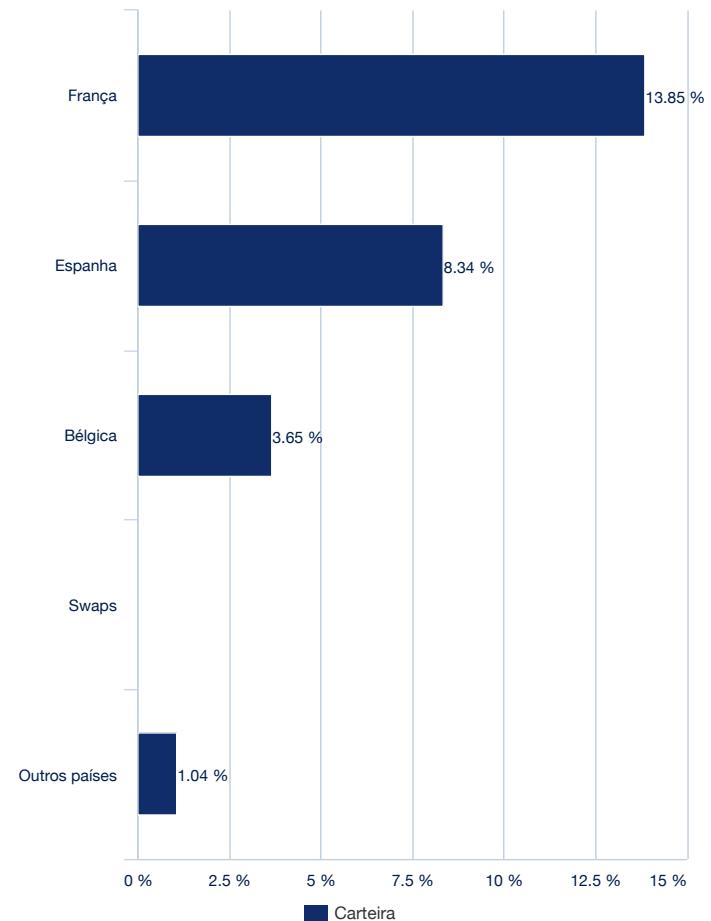
## Sensibilidade (Fonte : Amundi)



Unicamente Títulos de Estado

Derivados incluídos

## Em percentagem de ativo

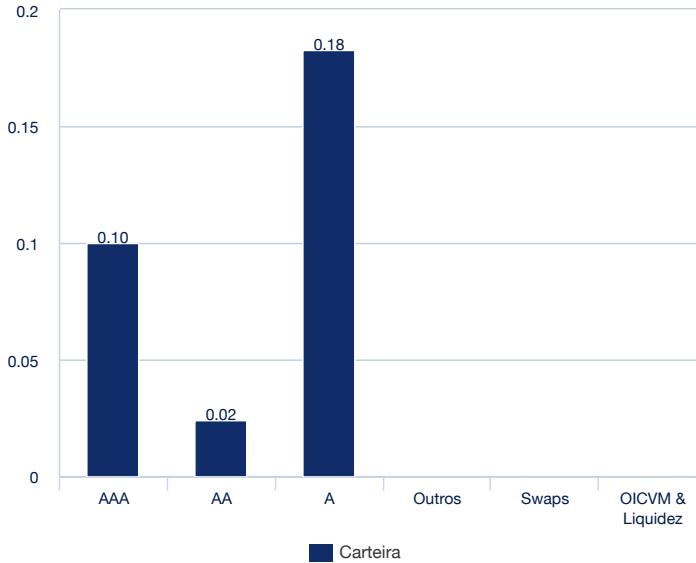


Unicamente Títulos de Estado

## RENDIMENTO FIXO

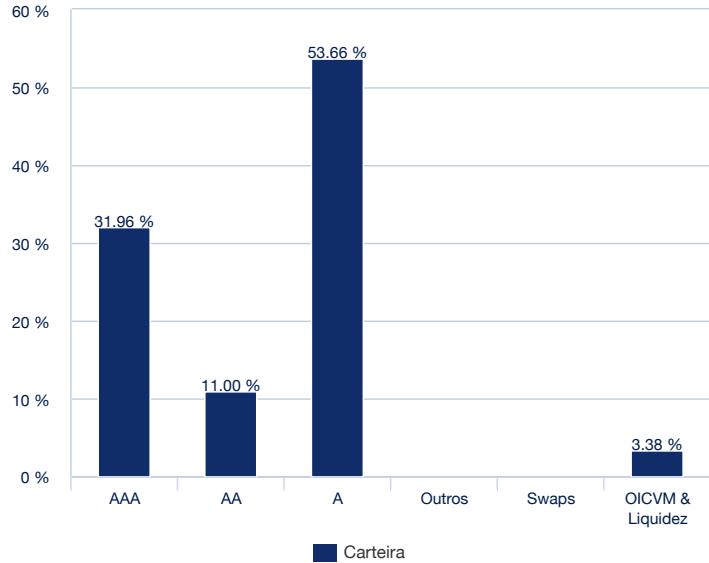
## Divisão da carteira por rating (Fonte : Amundi)

## Sensibilidade (Fonte : Amundi)



Derivados incluídos

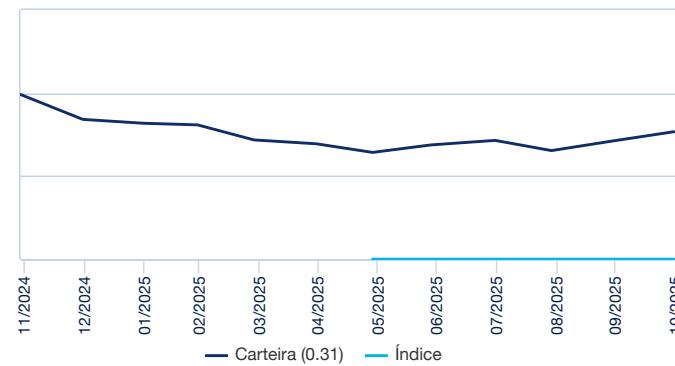
## Em percentagem de ativo \*



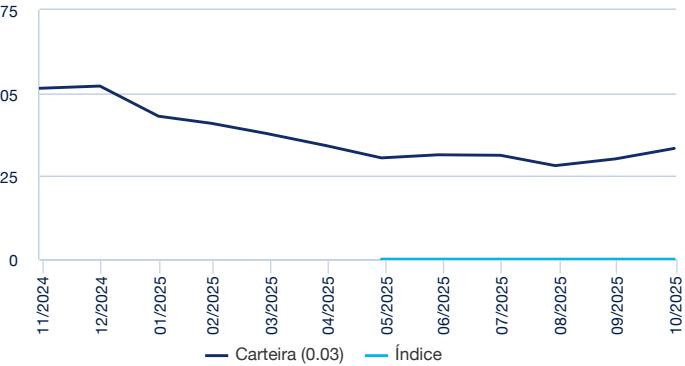
\* O total pode ser diferente de 100%, porque o cash diferido é excluído

## Indicadores de risco histórico (Fonte : Amundi)

## Sensibilidade (Fonte : Amundi)



## SPS (% , fonte : Amundi)



## RENDA FIXA ■

## Principais linhas (Fonte : Amundi)

	Setor	% do ativo	Sensibilidade	SPS carteira
<b>Divida soverana</b>	-	-	-	-
<b>Emissores fora de estados</b>	-	-	-	-
KFW-KDT F WDERAUFBAU	Agências & Supranacionais	12.08%	0.06	0.01%
CADES	Agências & Supranacionais	10.17%	0.02	0.00%
EUROPEAN FINANCIAL STAB FACIL	Agências & Supranacionais	8.10%	0.03	0.00%
BNG BANK NV	Agências & Supranacionais	7.86%	0.02	0.00%
DEXIA SA	Agências & Supranacionais	6.30%	0.01	0.00%
EUROPEAN UNION	Agências & Supranacionais	6.29%	0.00	0.00%
AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID	Agências & Supranacionais	4.83%	0.04	0.00%
UNEDIC ASSEO	Agências & Supranacionais	4.19%	0.01	0.00%
BPIFRANCE SACA	Agências & Supranacionais	4.17%	0.02	0.00%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM	Agências & Supranacionais	2.09%	0.01	0.00%
NORDIC INVESTMENT BANK	Agências & Supranacionais	1.03%	0.01	0.00%

## Elegibilidade Rácios LCR (Fonte : Amundi)

Total Ratio LCR	100%
<b>% do ativo</b>	
Niveau 1	-
100%	100%

## RENDA FIXA ■

## Características principais ( Fonte : Amundi)

Forma jurídica	Fundo de investimento Francês
Sociedade gestora	Amundi Asset Management
Depositário	CACEIS Bank
Data de lançamento do fundo	20/05/2016
Data de criação	20/05/2016
Divisa de referência do compartimento	EUR
Divisa de referência da classe	EUR
Alocação dos resultados	Participações de Capitalização
Código ISIN	FR0013155934
Código Reuters	LP68372191
Código Bloomberg	AMLCEIC FP
Mínimo da primeira subscrição	1000000 Euros / 1 milésima parte de quota
Valoração	Diária
Hora limite de receção de ordens	Ordens recebidas cada dia D antes 12:00
Comissão de entrada	0.00%
Despesas operativas e de gestão diretas anuais máximas, impostos incluídos	0.50% IVA incl.
Comissão de rentabilidade	Não
Comissão de reembolso (máximo)	0.00%
Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais	0.17%
Custos de transação	0.04%
Despesas de conversão	
Período mínimo de investimento recomendado	2 Anos
Histórico do índice de referência	03/05/2021 : 100.00% ESTR CAPITALISE (OIS) 20/05/2016 : 100.00% EONIA CAPITALISE (O.I.S.) (BASE 360) - DISCONTINUED

## Menções legais

O presente documento facilita-se a título informativo e em nenhum caso constitui uma recomendação, solicitação, oferta, conselho nem convite de compra ou venda de quotas ou ações dos fundos de investimento coletivo, fundos de investimento de risco, SICAV nem compartimentos de SICAV ou SPPICAV apresentados neste documento («as IIC»), e sob nenhuma hipótese deve interpretar-se como isso. O presente documento não constitui a base de um contrato ou compromisso de nenhuma natureza. Toda a informação contida neste documento poderá ser modificada sem prévio aviso. A sociedade gestora não assumirá nenhuma responsabilidade, direta ou indireta, que possa resultar do uso das informações contidas neste documento. A sociedade gestora não assume responsabilidade pelas decisões que se tomem sobre a base desta informação. A informação contida no presente documento tem um carácter confidencial e não poderá ser copiada, reproduzida, modificada, traduzida nem difundida sem o acordo prévio por escrito da sociedade gestora a nenhum terceiro nem em nenhum país onde a dita difusão ou uso seja contrária às disposições legais e regulamentares, ou que imponha à sociedade gestora ou aos seus fundos obrigações de registo perante as autoridades de tutela dos dits países. Não todas as IIC estão sistematicamente registadas no país de jurisdição de todos os investidores. Investir implica riscos: as rentabilidades passadas das IIC apresentadas neste documento, bem como as simulações realizadas sobre a base destas últimas, não pressupõem nem constituem um indicador confiável das rentabilidades futuras. Os valores das quotas ou ações das IIC estão sujeitos às flutuações do mercado, de forma que os investimentos realizados podem variar na alta ou na baixa. Assim sendo, os subscritores de IIC podem perder a totalidade ou parte do capital inicialmente investido. Previamente a qualquer assinatura, é responsabilidade das pessoas interessadas pelas IIC verificar a compatibilidade da dita assinatura com as leis que a regem, as consequências fiscais do seu investimento e familiarizar-se com os documentos regulamentares em vigor de cada IIC. Exceto indicação em contra, a fonte dos dados do presente documento é a sociedade gestora. A data dos dados deste documento é a indicada no topo do documento, salvo indicação em contrário.

Este documento está destinado exclusivamente aos investidores e distribuidores institucionais, profissionais, qualificados ou experientes. Não deverá distribuir-se ao público em geral, clientes privados nem investidores a retalho de nenhuma jurisdição nem a "Pessoas Estado-unidenses". Para além disto, estes investidores deverão ser, na União Europeia, investidores "Profissionais" segundo o termo se define na Diretiva 2004/39/CE com data de 21 de abril de 2004 relativa aos Mercados de Instrumentos Financeiros ("MIFID") ou, sendo o caso, no correspondente regulamento de cada país e, no que diz respeito às ofertas na Suíça, deverão ser "Investidores Qualificados" com sujeição ao estabelecido na Swiss Collective Investment Schemes Act de 23 de junho de 2006 (CISA), a Swiss Collective Investment Schemes Ordinance de 22 novembro de 2006 (CISO) e a Circular 08/8 da FINMA sobre Ofertas Públicas dentro dos termos da legislação sobre Programas de Investimento Coletivo com data de 20 de novembro de 2008. Em nenhum caso se poderá distribuir este documento na União Europeia a investidores não "Profissionais" segundo o termo se define na MIFID ou no correspondente regulamento de cada país, nem na Suíça a investidores que não cumpram com a definição de "investidores qualificados" prevista na legislação e normativa aplicáveis.

©2025 Morningstar. Todos os direitos reservados. A informação que figura no presente documento: (1) é propriedade de Morningstar e/ou de seus fornecedores de conteúdo; (2) não pode ser reproduzida ou redistribuída; e (3) não estão garantidas a sua exatidão, exaustividade nem vigência. Nem Morningstar nem os seus fornecedores de conteúdo assumirão nenhuma responsabilidade em caso de danos ou perdas derivados do uso da presente informação. As rentabilidades passadas não garantem os resultados futuros. Se deseja mais informação sobre a classificação Morningstar : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)