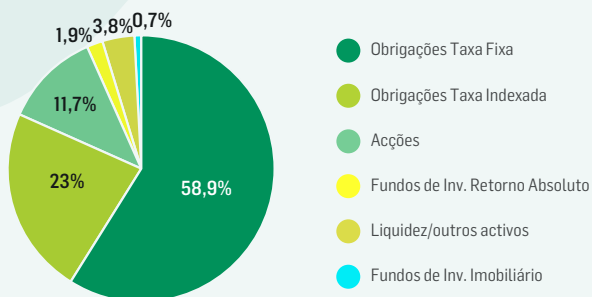


OBJECTIVOS E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

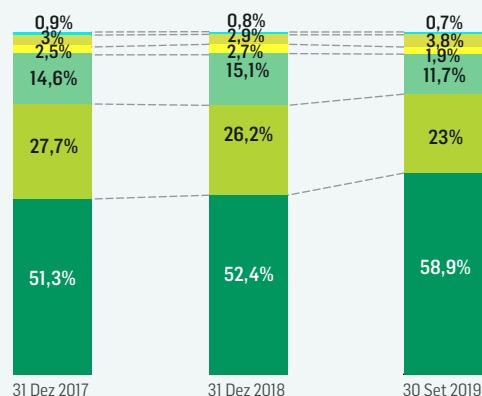
Fundo dirigido a aforradores com moderada tolerância ao risco e que pretendem combinar a preservação de capital e a estabilidade de retornos numa perspectiva de médio/longo prazo. A carteira do fundo subjacente a este perfil de investimento é composta essencialmente por activos de mercado monetário e de obrigações de dívida pública e privada, investindo uma percentagem minoritária em acções.

Composição da Carteira de activos

Carteira por Classe de Activos



Evolução ao longo dos anos



DETALHE POR TIPO DE ACTIVO

Liquidez/Outros activos	3,8%
Obrigações Taxa Indexada	23%
Obrigações Taxa Fixa	58,9%
Acções	11,7%
Fundos de Investimento Mobiliário Retorno Absoluto	1,9%
Fundos de Investimento Imobiliário	0,7%

PRINCIPAIS TÍTULOS EM CARTEIRA

BTPS 1,35% 01/04/30	20,1%
PGB 1,95% 15/06/29	10,7%
ComStage ETF PSI 20	4,5%
PGB Float 12/04/22	4,1%
KSA 2% 09/07/39	2,1%

Valorização

Valor líquido global do fundo	€ 25 732 842,78
Nº de Unidades de Participação	€ 3 641 861,91300
Valor da Unidade de Participação	7,06585

Rentabilidades/Volatilidade

Desde o início de actividade (anualizada)*	2,73%
Últimos 12 meses	3,84%
Nível de risco (Volatilidade desde o início da actividade)	3,61%
Classe de Risco	3

*Data de inicio de actividade 21-11-2006

As rentabilidades seriam obtidas se o investimento fosse efectuado durante a totalidade do período de referência.

Evolução da Unidade de Participação



Comentários do Gestor

No terceiro trimestre, os mercados accionistas internacionais encerraram pouco alterados condicionados pela degradação da envolvente macroeconómica e por um escalar da guerra comercial entre os EUA e a China. Em termos de política monetária, a Reserva Federal norte-americana cortou por duas vezes a sua taxa de referência (intervalo actual entre 1,75% e 2%) enquanto o BCE baixou a sua taxa de juro de depósito (10 pb para -0,50%), lançou um terceiro programa de refinanciamento de longo prazo (TLTRO) e reintroduziu um programa alargado de compra de activos ("QE"). Reagindo ao suporte conferido pelos bancos centrais e à mudança governativa em Itália, o mercado de obrigações voltou a registar ganhos no terceiro trimestre com a taxa de juro a 10 anos na Alemanha a descer 24 pontos base para os -0,57%. No mercado de crédito, o "spread" da dívida empresarial de maior qualidade a 5 anos (ITRAX Europe) desceu 5 pontos base para os 0,48%. No fundo, foi gerida de forma mais dinâmica a cobertura do risco de taxa de juro.

As rentabilidades apresentadas são líquidas de comissão de gestão e de depósito, excluem comissões de emissão (máximo 2,5%) e reembolso (máximo 1%) e não consideram o benefício de dedução à colecta de IRS nem o imposto sobre os rendimentos devido no reembolso. As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura, porque o valor das unidades de participação do fundo de pensões pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco (classe de risco) que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). O valor das unidades de participação do fundo de pensões pode aumentar ou diminuir em função da avaliação dos activos que integram o património do Fundo. O regulamento de gestão e o documento relativo às Informações Fundamentais Destinadas ao Investidor encontram-se disponíveis nas CCAM e na Entidade Gestora ou em www.creditoagricola.pt.