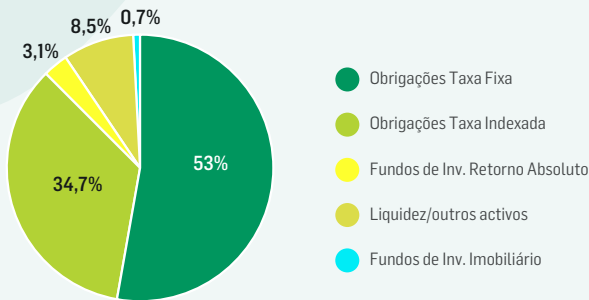


OBJECTIVOS E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

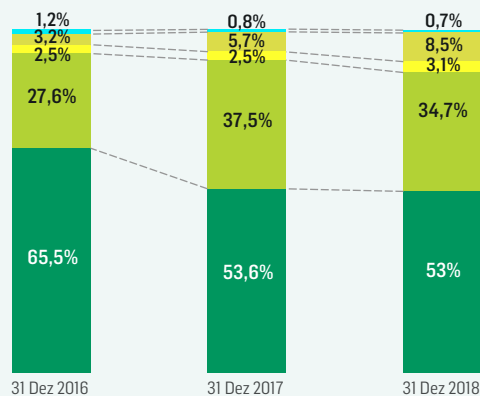
Fundo dirigido a aforradores com reduzida tolerância ao risco e que pretendem, acima de tudo, a preservação de capital e a estabilidade de retornos numa perspectiva de médio/longo prazo. A carteira do fundo subjacente a este perfil de investimento é composta essencialmente por activos de mercado monetário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

Composição da Carteira de Activos

Carteira por Classe de Activos



Evolução ao longo dos anos



DETALHE POR TIPO DE ACTIVO

Liquidez/Outros activos	8,5%
Obrigações Taxa Indexada	34,7%
Obrigações Taxa Fixa	53%
Fundos de Investimento Mobiliário Retorno Absoluto	3,1%
Fundos de Investimento Imobiliário	0,7%

PRINCIPAIS TÍTULOS EM CARTEIRA

PGB 2,25% 18/04/34	9,5%
BTPS 0,95% 01/03/23	5,3%
BTPS 2% 01/02/28	5,2%
BTPS 2,8% 01/12/28	5,1%
PGB 2,125% 17/10/28	4,3%

Valorização

Valor líquido global do fundo	€ 27 620 417,77
Nº de Unidades de Participação	4 723 782,06154
Valor da Unidade de Participação	€ 5,8471

Rentabilidades/Volatilidade

Desde o início de actividade (anualizada)*	1,72%
Últimos 12 meses	-2,72%
Nível de risco (Volatilidade desde o início da actividade)	2,44%
Classe de Risco	3

*Data de inicio de actividade 21-10-2009

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

Evolução da Unidade de Participação



Comentários do Gestor

Em Dezembro, os mercados accionistas recuaram entre 5% e 10% condicionados por sinais de arrefecimento da actividade económica global e pelo tom mais cauteloso dos principais bancos centrais. O adiamento da votação parlamentar ao plano "Brexit" de Theresa May no Reino Unido, assim como o encerramento temporário de alguns serviços federais nos EUA ("shutdown") contribuíram igualmente para aversão ao risco presenciada no período. No mercado de obrigações governamentais, a taxa de juro alemã a 10 anos recuou 7 pontos base para os 0,24%, enquanto as taxas de juro italiana (-47 pb para 2,74%), portuguesa (-11 pb para os 1,72%) e espanhola (-9 pb para 1,42%) seguiram a mesma tendência, no caso italiano reflectindo a revisão do "target" para o défice orçamental em 2019 dos anteriores 2,4% para os 2,04%. No que toca ao crédito, o "spread" da dívida empresarial de maior qualidade a 5 anos (ITRAX Europe) subiu 6 pontos base para os 0,86%, encerrando a máximos do ano. No Fundo, foi mantida a cobertura integral do risco de taxa de juro.

As rentabilidades apresentadas são líquidas de comissão de gestão, 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 6 (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.creditagricola.pt.