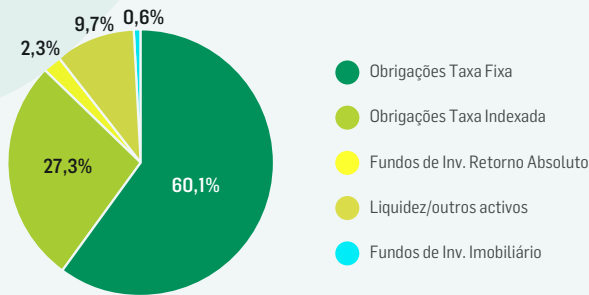


OBJECTIVOS E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

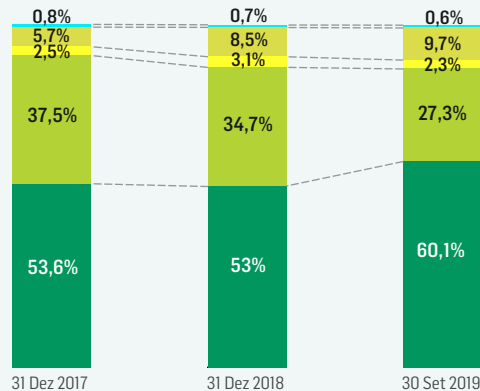
Fundo dirigido a aforradores com reduzida tolerância ao risco e que pretendem, acima de tudo, a preservação de capital e a estabilidade de retornos numa perspectiva de médio/longo prazo. A carteira do fundo subjacente a este perfil de investimento é composta essencialmente por activos de mercado monetário 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	9,7%
Obrigações Taxa Indexada	27,3%
Obrigações Taxa Fixa	60,1%
Fundos de Investimento Mobiliário Retorno Absoluto	2,3%
Fundos de Investimento Imobiliário	0,6%

PRINCIPAIS TÍTULOS EM CARTEIRA

BTPS 1,35% 01/04/30	19%
PGB 1,95% 15/06/29	10,9%
PGB Float 12/04/22	3,5%
PGB Float 30/11/21	2,4%
KSA 2% 09/07/39	2,0%

Valorização

Valor líquido global do fundo	€ 33 178 209,76
Nº de Unidades de Participação	5 454 293,41700
Valor da Unidade de Participação	€ 6,08295

Rentabilidades/Volatilidade

Desde o início de actividade (anualizada)*	1,99%
Últimos 12 meses	3,51%
Nível de risco (Volatilidade desde o início da actividade)	2,43%
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

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, 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.