

FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL - BPI MODERADO

RELATÓRIO E CONTAS REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023



Signatory of:



BPI

GESTÃO DE ATIVOS

Grupo  CaixaBank

ÍNDICE

1. RELATÓRIO DE GESTÃO _____	3
2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL – BPI MODERADO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023 _____	10
3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL – BPI MODERADO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023 _____	13
4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL – BPI MODERADO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023 _____	15
5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2023 _____	17
6. RELATÓRIO DE AUDITORIA _____	30

1. RELATÓRIO DE GESTÃO

BPI Moderado

Tipo de Fundo:	Fundo de Investimento Aberto Flexível
Data de Início:	13 de julho de 2015
Objetivo:	Proporcionar aos seus participantes o acesso a uma carteira diversificada de ativos. No contexto deste mesmo caráter de diversificação da política de investimentos, não se encontram definidas regras sobre a incidência dos investimentos em áreas geográficas ou setores económicos específicos.
Política de Distribuição de Rendimentos:	Fundo de capitalização
Banco Depositário:	Cecabank Sucursal em Portugal
Locais de Comercialização:	Banco BPI, S.A..
Canais Alternativos de Comercialização à Distância:	Internet –www.bpinet.pt e BPI APP Telefone - BPI Direto (707 020 500)

Comentário da Gestão

O BPI Moderado pretende proporcionar aos seus participantes o acesso a uma gestão diversificada de ativos nos mercados nacionais e internacionais de ações, obrigações e instrumentos de dívida de curto prazo. A carteira do fundo é composta por ativos repartidos pelos vários mercados financeiros que, com base nas perspetivas da BPI Gestão de Ativos quanto à evolução dos mesmos possa, a prazo, apresentar um perfil de rentabilidade/risco conservador. Em condições normais de evolução dos mercados financeiros, a política de investimentos do fundo nortear-se-á por critérios de diversificação de risco e, portanto, a sua carteira deterá em simultâneo vários tipos de instrumentos financeiros.

Depois de um primeiro trimestre marcado pela queda generalizada de yields da dívida soberana, para a qual muito contribuiu a instabilidade em torno do setor financeiro (falência do Silicon Valley Bank e do Signature Bank e aquisição forçada do Credit Suisse pelo rival UBS), os últimos três meses ficaram assinalados pela inversão deste movimento, assistindo-se à subida de yields na dívida pública americana e europeia, particularmente nas maturidades mais curtas. O segundo trimestre do ano ficou marcado também por um sentimento de maior tolerância ao risco, beneficiando o desempenho dos ativos de risco, depois da turbulência no setor financeiro vivida no mês de março e ultrapassado o impasse relativo ao teto de dívida pública norte-americana.



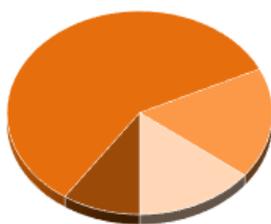
Os maiores ganhos foram observados durante o mês de junho, resultado da publicação de dados que sugerem uma significativa resiliência da atividade económica e da divulgação de resultados empresariais relativos ao primeiro trimestre do ano que superaram as estimativas dos investidores. Adicionalmente, apesar do abrandamento que se tem observado ao nível das pressões inflacionistas, os vários responsáveis de política monetária dos principais bancos centrais têm procurado passar uma mensagem de que os atuais níveis ainda permanecem elevados e que poderão continuar a ser decididas medidas mais restritivas em matéria de política monetária, o que se traduziu numa subida das yields soberanas neste período.

Neste contexto, a equipa de gestão procurou beneficiar de uma perspetiva mais favorável para a classe obrigacionista em termos do binómio risco/retorno. Nesse sentido, na componente de obrigações, a equipa reduziu o risco de crédito da carteira, tendo optado por estar mais exposta a duration governamental, tando do lado europeu como norte-americano. Este movimento deveu-se não só ao facto destes instrumentos apresentarem yields cada vez mais atrativas, mas também a um contexto macroeconómico mais incerto e com vários riscos de baixa para as perspetivas de crescimento, com a duration governamental a servir de elemento diversificador e a fazer historicamente bem em contextos de maior aversão ao risco. Verificou-se também nesta componente a venda de algumas obrigações corporate cíclicas por contrapartida de um investimento em ETFs de obrigações, aproveitando a sua maior liquidez e mantendo as características da carteira.

Na componente de ações, a equipa manteve uma exposição relativamente prudente ao mercado acionista, com as principais alterações a serem feitas mais a nível setorial e geográfico. Foram realizados movimentos no sentido de limitar a alocação a setores mais expostos ao ciclo económico, nas geografias europeia e norte-americana, tendo-se reduzido as exposições a alguns temas, nomeadamente ao setor energético nos EUA e banca europeia, por contrapartida de um aumento da alocação aos benchmarks.

Na classe de commodities, a equipa aumentou ligeiramente exposição a ouro durante o semestre, com este metal precioso a evidenciar as tradicionais características de ativo de refúgio, num contexto de incerteza geopolítica e macroeconómica, podendo também beneficiar de um pico nas taxas de juros reais e de alguma perda de credibilidade dos investidores nas moedas fiduciárias.

Distribuição dos activos do Fundo em 30-06-2023



■ Liquidez 10% ■ Obrigações 58% ■ Ações 18% ■ Outros Investimentos 14%

Principais títulos em carteira

Bpi Alt-Iberian Eq L/S-I	4,6%
Us Treasury N/B 1.125% 15.02.31	4,4%
Bpi Liquidez	3,9%
Ishares Physical Gold Etc	3,9%
Ishares Core Em Imi Ucits Et (Eur)	3,2%



Condições de Investimento em 30.06.2023

Subscrição Inicial	250 euros	Prazo Liquidação Resgate	5 dias úteis
Entregas Adicionais	25 euros		
Comissões:			
Subscrição	0%	Gestão	0,635%
Resgate	0%	Depositário	0,090%

Em situações normais de comercialização não será cobrada comissão de resgate. Poderá ser cobrada uma comissão de resgate de 1% até 90 dias decorridos sobre a data de subscrição. A comissão de resgate será cobrada em função da salvaguarda do interesse dos demais participantes no OIC.

O Fundo investe em diversos mercados, conforme a Política de Investimento que consta no prospeto. A execução ou transmissão de ordens ao mercado, resultantes das decisões de investimento, é realizada por uma equipa própria. De acordo com a sua Política de Execução nas Melhores Condições, a BPI Gestão de Ativos procura adotar as medidas necessárias e suficientes para obter o melhor resultado possível para o fundo e para os clientes, tendo em atenção o preço, os custos, a rapidez, a probabilidade de execução e liquidação, o volume, a natureza ou qualquer outro fator relevante para a execução/transmissão das ordens.

Rentabilidade e Risco

ANOS	RENDIBILIDADE	RISCO	CLASSE DE RISCO
2016	-1,42%	2,64%	3
2017	2,56%	1,40%	2
2018	-4,61%	2,92%	3
2019	4,75%	2,06%	3
2020	4,56%	7,57%	4
2021	2,92%	3,03%	3
2022	-8,27%	4,27%	3

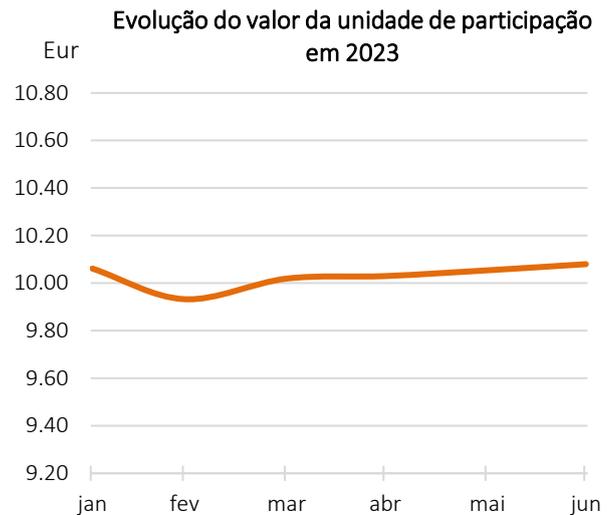
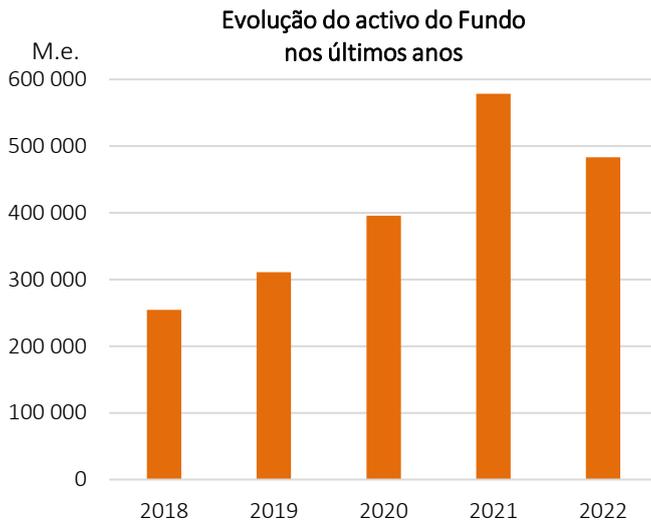
Rentabilidades anualizadas a 30-06-2023

1 Ano	0,0%
3 Anos	0,3%
5 Anos	0,4%
Desde o início	0,1%

Movimentos de unidades de participação 2023

UP em circulação no início do período	49 029 252
UP emitidas em 2023	1 797 251
UP resgatadas em 2023	4 422 505
UP em circulação no final do período	46 403 997

Advertência: os dados que serviram de base no apuramento dos riscos e da rentabilidade histórica são factos passados e, como tal, poderão não se verificar no futuro. O valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).



Demonstração do Património do Fundo

(valores em Euro)

	31-12-2022	30-06-2023
Valores mobiliários	458 498 245	453 574 654
Saldos Bancários	23 266 063	14 619 945
Outros activos	2 703 579	9 567 469
Total dos activos	484 467 887	477 762 068
Passivo	1 263 839	10 013 370
Valor líquido de Inventário	483 204 048	467 748 698

Distribuição de títulos em carteira

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA	%
VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS					
<i>M.C.O.B.V. Portuguesa</i>	14 010 433	12 929 749	162 470	13 092 219	3%
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>	276 885 646	273 460 952	737 517	274 198 469	60%
<i>M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE</i>	45 382 786	45 002 237	121 707	45 123 944	10%
UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO					
<i>OIC domiciliados em Portugal</i>	28 267 103	27 295 154	-	27 295 154	6%
<i>OIC domiciliados Estado membro UE</i>	89 034 025	94 886 562	-	94 886 562	21%
TOTAL	453 579 993	453 574 654	1 021 694	454 596 348	100%

Movimentos de títulos no período

(valores em Euro)

	Compras	Vendas
<i>M.C.O.B.V. Portuguesa</i>	2 310 666	11 733 050
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>	79 996 086	111 893 581
<i>M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE</i>	43 594 904	28 593 786
<i>Unidades de Participação</i>	61 483 577	47 245 028

Operações com derivados no período

(valores em Euro)

	31-12-2022	Compras	Vendas	30-06-2023
Futuros	65 523 680	194 554 709	190 780 339	68 368 049

Risco e Compliance

O cumprimento dos limites de investimento, quer decorram de disposições legais ou dos documentos constitutivos do OIC, são verificados e confirmados com o cálculo do valor líquido global do fundo e da unidade de participação, pela equipa responsável pelo compliance operacional e com o suporte da aplicação informática onde os limites se encontram parametrizados. Se detetado um qualquer incumprimento, passivo ou ativo, este é comunicado à equipa responsável pela gestão para justificação obrigatória e eventual resolução imediata. Adicionalmente o banco depositário tem a obrigação de avaliar, identificar e comunicar à CMVM os incumprimentos detetados.

A BPI GA procura selecionar para a carteira do OIC ativos cuja liquidez não seja significativamente afetada por alterações nas condições de mercado. A liquidez dos ativos que compõem o OIC é monitorizada e os ativos classificados de acordo com o prazo previsto de liquidação. É reportado mensalmente à CMVM o perfil de liquidez do OIC de acordo com a classificação agregada dos ativos.

Regras de valorimetria

a) Valores mobiliários

- i) 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 do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo; 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, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização. Encontrando-se negociados em mais do que um mercado, o valor a considerar na avaliação dos instrumentos financeiros reflete o preço praticado no mercado onde os mesmos são normalmente transacionados pela **Sociedade Gestora**.
- ii) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os títulos são considerados como não cotados para efeito de valorização e serão aplicados os seguintes critérios de valorização:

A valorização de ações não admitidas à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base em valores de ofertas de compra firmes difundidas por um market maker da escolha da **Sociedade Gestora** disponibilizadas para o Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo ou, na sua falta, com base em modelos teóricos, tais como o modelo dos cash-flows descontados, que sejam considerados adequados pela **Sociedade Gestora** para as características do ativo a valorizar. Excetua-se o caso de ações em processo de admissão à cotação em que se tomará por base a última cotação conhecida no momento de Referência das ações da mesma espécie, emitidas pela mesma entidade e admitidas à cotação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões.

No caso de valores representativos de dívida e quando a **Sociedade Gestora** considere que, designadamente por falta de representatividade das transações realizadas no mercado em que esses valores estejam cotados ou admitidos à negociação, a cotação não reflita 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 no entender da **Sociedade Gestora** melhor reflita o presumível valor de realização dos títulos em questão no Momento de Referência. Essa cotação será procurada, alternativamente nas seguintes fontes:

- 1) Em sistemas internacionais de informação de cotações como o Financial Times Interactive Data, o ISMA – International *Securities Market Association*, a Bloomberg, a Reuters ou outros que sejam considerados credíveis pela **Sociedade Gestora**;
- 2) Junto de *market makers* da escolha da **Sociedade Gestora**, 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; apenas são elegíveis para este efeito:
 - As ofertas de compra firmes de entidades que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão;
 - As médias que não incluam valores resultantes de ofertas das entidades referidas na alínea anterior ou cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.
- 3) Através de fórmulas de valorização baseadas em modelos teóricos de avaliação de obrigações, onde os fluxos de caixa estimados para a vida remanescente do título são descontados a uma taxa de juro que reflita o risco associado a esse investimento específico, recorrendo-se ainda à comparação direta com títulos semelhantes para aferir da validade da valorização.

b) Instrumentos do mercado monetário

Tratando-se de instrumentos do mercado monetário, sem instrumentos financeiros derivados incorporados, que distem menos de 90 dias do prazo de vencimento, pode a entidade responsável pela gestão considerar para efeitos de avaliação o modelo do custo amortizado, desde que:

- i) Os instrumentos do mercado monetário possuam um perfil de risco, incluindo riscos de crédito e de taxa de juro, reduzido;
- ii) A detenção dos instrumentos do mercado monetário até à maturidade seja provável ou, caso esta situação não se verifique, seja possível em qualquer momento que os mesmos sejam vendidos e liquidados pelo seu justo valor;
- iii) Se assegure que a discrepância entre o valor resultante do método do custo amortizado e o valor de mercado não é superior a 0,5%.

c) Instrumentos derivados

- i) Na valorização de instrumentos derivados admitidos à negociação em mercados regulamentados, utilizar-se-á o último preço divulgado pelos respetivos Mercados no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo;
- ii) 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 **Sociedade Gestora** utilizar-se-á, alternativamente, uma das seguintes fontes:
 - 1) Os valores disponíveis no Momento de Referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do Fundo das ofertas de compra e venda difundidas por um *market-maker* da escolha da **Sociedade Gestora**;

- 2) Fórmulas de valorização que se baseiem nos modelos teóricos usualmente utilizados que, no entender da **Sociedade Gestora** sejam consideradas mais adequadas às características do instrumento a valorizar. Estes modelos traduzem-se no cálculo do valor atual das posições em carteira através da atualização dos cash-flows a receber no futuro, líquidos dos pagamentos a efetuar, descontados às taxas de juro implícitas na curva de rendimentos para o período de vida do instrumento em questão.

d) Fundos de Investimento

- i) A Valorização destas carteiras, nas quais é permitido investir mais de 10% noutros fundos, passou, a partir de 19 de outubro de 2020 a ser publicada no segundo dia útil seguinte, momento em que a cotação da grande maioria dos fundos de investimento já foi divulgada ao mercado, permitindo um maior rigor no apuramento do valor da unidade de participação, bem como um tratamento mais justo dos participantes.

Factos Relevantes Ocorridos no Período

Nada a reportar.

Eventos Subsequentes

Nada a reportar.

Lisboa, 25 de agosto de 2023



Carla Sofia Coelho Ribeiro Miranda

2. BALANÇO E CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL – BPI MODERADO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023



(valores em Euro)

Data: 30.06.2023

ATIVO						PASSIVO				
Código	Designação	30.06.2023			31.12.2022		Código	Designação	Períodos	
		Bruto	Mv	mv/P	Líquido	Líquido			30.06.2023	31.12.2022
	Outros Ativos									
32	Ativos Fixos Tangíveis das SIM									
33	Ativos Intangíveis das SIM									
	<i>Total de Outros Ativos das SIM</i>									
	Carteira de Títulos									
21	Obrigações	224 809 970	234 974	(5 345 657)	219 699 286	188 273 519				
22	Ações									
23	Outros Títulos de Capital									
24	Unidades de Participação	222 658 258	10 738 808	(5 693 432)	227 703 634	203 972 599				
25	Direitos									
26	Outros Instrumentos da Dívida	6 111 765	59 969		6 171 734	66 252 127				
	<i>Total da Carteira de Títulos</i>	<u>453 579 993</u>	<u>11 033 750</u>	<u>(11 039 089)</u>	<u>453 574 654</u>	<u>458 498 245</u>				
	Outros Ativos									
31	Outros ativos									
	<i>Total de Outros Ativos</i>									
	Terceiros									
411+...+418	Contas de Devedores	8 280 297			8 280 297	1 319 440				
	<i>Total dos Valores a Receber</i>	<u>8 280 297</u>			<u>8 280 297</u>	<u>1 319 440</u>				
	Disponibilidades									
11	Caixa									
12	Depósitos à Ordem	14 619 945			14 619 945	23 266 063				
13	Depósitos a Prazo e com Pré-aviso									
14	Certificados de Depósito									
18	Outros Meios Monetários									
	<i>Total das Disponibilidades</i>	<u>14 619 945</u>			<u>14 619 945</u>	<u>23 266 063</u>				
	Acréscimos e diferimentos									
51	Acréscimos de Proveitos	1 021 694			1 021 694	1 253 180				
52	Despesas com Custo Diferido									
53	Outros acréscimos e diferimentos									
59	Contas transitórias ativas	265 479			265 479	130 959				
	<i>Total do Acréscimos e Diferimentos Ativos</i>	<u>1 287 173</u>			<u>1 287 173</u>	<u>1 384 139</u>				
	TOTAL DO ATIVO	<u>477 767 407</u>	<u>11 033 750</u>	<u>(11 039 089)</u>	<u>477 762 068</u>	<u>484 467 887</u>				
	Total do Número de Unidades de Participação em circulação				<u>46 403 997</u>	<u>49 029 252</u>				
	Capital do OIC									
61	Unidades de Participação	464 039 975			464 039 975	490 292 521				
62	Variações Patrimoniais	10 422 976			10 422 976	10 477 061				
64	Resultados Transitados	(17 565 534)			(17 565 534)	29 557 981				
65	Resultados Distribuídos									
67	Dividendos Antecipados das SIM									
66	Resultados Líquidos do Período	10 851 281			10 851 281	(47 123 515)				
	<i>Total do Capital do OIC</i>	<u>467 748 698</u>			<u>467 748 698</u>	<u>483 204 048</u>				
	Provisões Acumuladas									
481	Provisões para Encargos									
	<i>Total das Provisões Acumuladas</i>									
	Terceiros									
421	Resgates a Pagar a Participantes	1 178 088			1 178 088	747 218				
422	Rendimentos a Pagar a Participantes									
423	Comissões a Pagar	321 881			321 881	368 450				
424+...+429	Outras contas de Credores	8 452 581			8 452 581	21 800				
43+12	Empréstimos Obtidos									
44	Pessoal									
46	Acionistas									
	<i>Total dos Valores a Pagar</i>	<u>9 952 551</u>			<u>9 952 551</u>	<u>1 137 467</u>				
	Acréscimos e diferimentos									
55	Acréscimos de Custos	59 083			59 083	126 323				
56	Receitas com Proveito Diferido	1 737			1 737					
58	Outros Acréscimos e Diferimentos									
59	Contas transitórias passivas					49				
	<i>Total do Acréscimos e Diferimentos Passivos</i>	<u>60 820</u>			<u>60 820</u>	<u>126 372</u>				
	TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO	<u>477 762 068</u>			<u>477 762 068</u>	<u>484 467 887</u>				
	Valor Unitário da Unidade Participação				<u>10.0799</u>	<u>9.8554</u>				

(valores em Euro)

Data: 30.06.2023

DIREITOS SOBRE TERCEIROS				RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS			
Código	Designação	Períodos		Código	Designação	Períodos	
		30.06.2023	31.12.2022			30.06.2023	31.12.2022
	Operações Cambiais				Operações Cambiais		
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	68 368 049	65 523 680	915	Futuros		
	<i>Total</i>	68 368 049	65 523 680		<i>Total</i>		
	Operações Sobre Taxas de Juro				Operações Sobre Taxas de Juro		
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>		
	Operações Sobre Cotações				Operações Sobre Cotações		
934	Opções			934	Opções		
935	Futuros			935	Futuros		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
	Compromissos de Terceiros				Compromissos Com Terceiros		
942	Operações a prazo (reporte de valores)			941	Subscrição de títulos		
944	Valores cedidos em garantia			942	Operações a prazo (reporte de valores)		
945	Empréstimos de títulos			943	Valores cedidos em garantia		
	<i>Total</i>				<i>Total</i>		
	<i>TOTAL DOS DIREITOS</i>	68 368 049	65 523 680		<i>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</i>		
99	CONTAS DE CONTRAPARTIDA			99	CONTAS DE CONTRAPARTIDA	68 368 049	65 523 680

3. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL – BPI MODERADO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023

(valores em Euro)

Data: 30.06.2023

CUSTOS E PERDAS				PROVEITOS E GANHOS			
Código	Designação	Períodos		Código	Designação	Períodos	
		30.06.2023	30.06.2022			30.06.2023	30.06.2022
	Custos e Perdas Correntes				Proveitos e Ganhos Correntes		
711+718	Juros e Custos Equiparados			812+813	Juros e Proveitos Equiparados		
719	De Operações Correntes		33 435	811+814+827+818	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	1 856 195	3 199 902
722+723	De Operações Extrapatrimoniais			819	De Operações Correntes	150 997	7 231
724+...+728	Comissões e Taxas			822+...+824+825	De Operações Extrapatrimoniais		
729	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	2 148	2 800	829	Rendimento de Títulos		
	Outras Operações Correntes	1 753 946	2 050 927	832+833	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	153 716	166 130
	De Operações Extrapatrimoniais	10 695	16 080	831+838	De Operações Extrapatrimoniais		
732+733	Perdas em Operações Financeiras			839	Ganhos em Operações Financeiras		
731+738	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	115 034 436	176 146 070	851	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	125 891 057	146 671 358
739	Outras Operações Correntes			87	Outras Operações Correntes		
	Em Operações Extrapatrimoniais	21 892 279	33 469 254		Em Operações Extrapatrimoniais	21 654 379	26 019 414
	Impostos				Reposição e Anulação de Provisões		
	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos						
7411+7421	Patrimoniais	3 545	2 401		Provisões para Encargos		
7412+7422	Impostos Indirectos	123 963	221 119		Outros Proveitos e Ganhos Correntes	1 859	1 198
7418+7428	Outros impostos		78				
	Provisões do Exercício						
751	Provisões para Encargos				<i>Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)</i>	<u>149 708 202</u>	<u>176 065 234</u>
77	Outros Custos e Perdas Correntes	35 808	24 369				
	<i>Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)</i>	<u>138 856 821</u>	<u>211 966 532</u>				
79	Outros custos e perdas das SIM	100		89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM		
	<i>Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (C)</i>	<u>100</u>			<i>Total dos Outros Proveitos e Ganhos das SIM (D)</i>		
	Custos e Perdas Eventuais				Proveitos e Ganhos Eventuais		
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		82
	<i>Total dos Custos e Perdas Eventuais (E)</i>				<i>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (F)</i>		<u>82</u>
63	Imposto Sobre o Rendimento do Exercício						
66	Resultado Líquido do Período (se>0)	<u>10 851 281</u>		66	Resultado Líquido do Período (se<0)		<u>35 901 217</u>
	TOTAL	<u>149 708 202</u>	<u>211 966 532</u>		TOTAL	<u>149 708 202</u>	<u>211 966 532</u>
(8*2/3/4/5)-(7*2/3) 8*9 - 7*9	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	12 864 383	(26 111 479)	F - E	Resultados Eventuais		82
	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	(248 595)	(7 465 919)	B+D+F-A-C-E+74	Resultados Antes do Imposto s/ Rendimento	10 978 890	(35 677 619)
B-A	Resultados Correntes	10 851 381	(35 901 299)	B+D+F-A-C-			
				E+7411/8+7421/8	Resultados Líquidos do Período	10 851 281	(35 901 217)

4. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL – BPI MODERADO REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023

(valores em Euro)

Data: 30.06.2023

Discriminação dos Fluxos	30.06.2023	30.06.2022
Operações sobre as unidades do OIC		
Recebimentos:	18 031 573	54 661 273
Subscrições de unidades de participação	18 031 573	54 661 273
Pagamentos:	(43 888 529)	(69 811 647)
Resgates de unidades de participação	(43 888 529)	(69 811 647)
Fluxo das Operações sobre as Unidades do OIC	(25 856 957)	(15 150 375)
Operações da carteira de títulos e outros activos		
Recebimentos:	198 542 642	586 125 425
Venda de títulos e outros ativos da carteira	182 560 236	444 845 545
Reembolso de títulos e outros ativos da carteira	3 700 000	4 100 000
Resgates de unidades de participação noutros OIC	9 831 111	133 285 899
Rendimento de títulos e outros activos da carteira	150 163	163 707
Juros e proveitos similares recebidos	2 299 076	3 728 845
Outros recebimentos relacionados com a carteira	2 056	1 429
Pagamentos:	(179 201 761)	(557 544 079)
Compra de títulos e outros ativos da carteira	(172 825 563)	(527 079 375)
Subscrição de títulos e outros activos	(6 080 159)	(29 384 299)
Juros e custos similares pagos	(293 269)	(1 076 550)
Comissões de Bolsa suportadas	(40)	(72)
Comissões de corretagem	(2 103)	(2 736)
Outros pagamentos relacionados com a carteira	(628)	(1 047)
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros activos	19 340 881	28 581 347
Operações a prazo e de divisas		
Recebimentos:	239 718 334	318 039 832
Operações cambiais	53 608 918	128 031 967
Operações de taxa de juro	8 563	-
Operações sobre cotações	31 825	250 873
Margem inicial em contratos de futuros, recebida	186 065 451	189 755 804
Outros recebimentos operações a prazo e de divisas	3 577	1 189
Pagamentos:	(239 731 533)	(326 949 803)
Operações cambiais	(53 651 945)	(135 895 535)
Operações de taxa de juro	(22 339)	-
Operações sobre cotações	(49 461)	(346 709)
Margem inicial em contratos de futuros e opções	(185 998 878)	(190 691 120)
Outros pagamentos operações a prazo e de divisas	(8 910)	(16 439)
Fluxo das Operações a Prazo e de Divisas	(13 199)	(8 909 971)
Operações de gestão corrente		
Recebimentos:	150 997	7 231
Juros de depósitos bancários	150 997	7 231
Pagamentos:	(2 028 381)	(2 369 345)
Comissão de gestão	(1 524 300)	(1 787 153)
Comissão de depósito	(216 043)	(253 297)
Juros devedores de depósitos bancários	-	(33 435)
Impostos e taxas	(251 103)	(270 092)
Outros pagamentos correntes	(36 935)	(25 369)
Fluxo das Operações de Gestão Corrente	(1 877 384)	(2 362 114)
Saldo dos Fluxos de caixa do período	(8 406 659)	2 158 887
Efeitos das diferenças de câmbio	(239 459)	524 008
Disponibilidades no início de período	23 266 063	52 932 469
Disponibilidades no fim do período	14 619 945	55 615 365

5. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2023

INTRODUÇÃO

A denominação do OIC é BPI Moderado Fundo de Investimento Aberto Flexível (adiante designado apenas por BPI Moderado ou por OIC).

O OIC constitui-se como fundo aberto flexível. O objetivo principal do fundo é proporcionar aos seus participantes o acesso a uma carteira diversificada de ativos. No contexto deste mesmo carácter de diversificação da política de investimentos, não se encontram definidas regras sobre a incidência dos investimentos em áreas geográficas ou sectores económicos específicos

1. CAPITAL DO OIC

O capital do OIC está formalizado através de unidades de participação desmaterializadas, em regime de co-propriedade aberto aos participantes titulares de cada uma das unidades, com um valor inicial de subscrição de dez Euros cada. O valor de subscrição e de resgate das unidades de participação é calculado com base no valor do capital do OIC por unidade de participação, no dia em que são subscritas ou é solicitado o seu resgate, respetivamente.

Durante o exercício findo em 30 de junho de 2023, o movimento ocorrido no capital do OIC foi o seguinte:

(Valores em Euro)

Descrição	31.12.2022	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultados do Exercício	30.06.2023
Valor base	490 292 521	17 972 508	(44 225 053)				464 039 975
Diferença p/Valor Base	10 477 061	40 261	(94 347)				10 422 976
Resultados distribuídos	-						-
Resultados acumulados	29 557 981				(47 123 515)		(17 565 534)
Resultados do período	(47 123 515)				47 123 515	10 851 281	10 851 281
Total	483 204 048	18 012 769	(44 319 400)	-	-	10 851 281	467 748 698
Nº de Unidades participação	49 029 252	1 797 251	(4 422 505)				46 403 997
Valor Unidade participação	9.8554	10.0224	10.0213				10.0799

O valor líquido global do OIC, o valor de cada unidade de participação e o número de unidades de participação em circulação no último dia de cada trimestre foram os seguintes:

	Data	Valor UP	VLGF	Nº UP em circulação
Ano 2023	30-06-23	10.0799	467 748 698	46 403 997
	31-03-23	10.0190	475 353 441	47 445 073
Ano 2022	31-12-22	9.8554	483 204 048	49 029 252
	30-09-22	9.8534	503 069 640	51 055 592
	30-06-22	10.0755	527 064 412	52 311 717
	31-03-22	10.5340	562 576 208	53 405 824
Ano 2021	31-12-21	10.7439	578 354 131	53 830 748
	30-09-21	10.6417	515 831 832	48 472 571
	30-06-21	10.6075	475 413 185	44 818 196
	31-03-21	10.4808	429 998 487	41 027 326

Em 30 de junho de 2023, os participantes do OIC podem agrupar-se de acordo com os seguintes escalões:

Escalões	N.º participantes
Ups >= 25%	-
10% <= Ups < 25%	-
5% <= Ups < 10%	-
2% <= Ups < 5%	-
0.5% <= Ups < 2%	3
Ups < 0.5%	19 430
TOTAL	19 433

3. CARTEIRA DE TÍTULOS E DISPONIBILIDADES

Em 30 de junho de 2023, esta rubrica tem a seguinte composição:

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
<i>M.C.O.B.V. Portuguesas</i>						
- Obrigações diversas						
ALTRI FLOOR 2,4% A:06/03/24	300 000	-	(803)	299 198	5 574	304 771
BANCO COM. PORTUGUES 1.125% 12/02/27	1 382 486	-	(154 245)	1 228 241	5 955	1 234 196
BANCO COM. PORTUGUES 1.75% 07/04/28	1 458 161	5 627	(189 261)	1 274 528	6 025	1 280 552
BANCO COM. PORTUGUES 3.871% 27/03/30	599 700	-	(83 841)	515 859	6 029	521 888
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4% 17/05/32	551 640	-	(73 140)	478 500	2 885	481 385
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 8.50% 25/10/25	725 020	18	(647)	724 392	40 427	764 819
BANCO COMERCIO PORT 4,5% A:07/12/27	508 750	-	(41 250)	467 500	19 343	486 843
BANCO COMERCIO PORT 8.75% A:05/03/33	510 400	-	(30 400)	480 000	13 986	493 986
BRISA CONCESSAO RODOV SA 2.375% 10/05/27	2 164 440	-	(255 940)	1 908 500	6 619	1 915 119
CAIXA GERAL DEPOSITOS 0.375% 21/09/27	691 640	5 060	-	696 700	2 318	699 018
CAIXA GERAL DEPOSITOS 2.875% 15/06/26	1 798 722	-	(69 750)	1 728 972	2 121	1 731 093
CAIXA GERAL DEPOSITOS 5.75% 31/10/28	729 696	-	(9 799)	719 898	26 686	746 584
GALP ENERGIA 1,375% A:19/09/23	1 121 400	-	(28 495)	1 092 905	11 768	1 104 673
GALP ENERGIA 2% 15/01/2026	1 468 378	-	(153 820)	1 314 558	12 734	1 327 292
	14 010 433	10 705	(1 091 389)	12 929 749	162 470	13 092 219
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
- Títulos dívida Pública						
BUNDESOBLIGATION 2.50% 13/03/25	2 089 970	-	(16 897)	2 073 073	21 235	2 094 308
BUNDESR.DEUTSCHLAND 1.5% A:15/05/24	10 734 867	-	(133 035)	10 601 832	20 305	10 622 137
BUNDESREPUB DEUTSCH. 0 15/08/31	9 482 586	10 901	(68 152)	9 425 335	-	9 425 335
BUNDESREPUB DEUTSCH. 0% 15/02/30	10 528 209	-	(512 920)	10 015 288	-	10 015 288
BUNDESREPUB DEUTSCH. 0% 15/02/32	8 202 232	-	(418 367)	7 783 866	-	7 783 866
BUNDESREPUB DEUTSCH. 0% 15/08/30	9 614 626	1 877	(58 833)	9 557 670	-	9 557 670
BUNDESSCHATZANWEIS 0% 15/03/2024	780 488	472	-	780 960	-	780 960
BUNDESSCHATZANWEIS 0.2% 14/06/2024	778 312	-	(1 956)	776 356	70	776 426
BUNDESSCHATZANWEIS 0.4% 13/09/2024	776 888	-	(4 408)	772 480	2 832	775 312
SPAIN LETRAS DE TESORO 08/09/23	4 914 681	54 344	-	4 969 025	-	4 969 025
SPAIN LETRAS DE TESORO 11/08/23	1 197 084	5 625	-	1 202 709	-	1 202 709
	59 099 943	73 219	(1 214 567)	57 958 594	44 441	58 003 036
- Out.Fundos Públicos Equiparados						
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 0% 25/03/25	1 696 806	-	(5 634)	1 691 172	-	1 691 172
CAISSE FRANCAISE FIN 0.01% 07/05/2025	1 683 630	-	(5 211)	1 678 419	27	1 678 446
EUROPEAN INVEST.BANK 2.25% 15/03/2030	4 115 849	-	(97 149)	4 018 700	27 745	4 046 445
EUROPEAN INVEST.BANK 1.50% 15/06/2032	4 298 162	-	(93 289)	4 204 873	2 929	4 207 802
	11 794 447	-	(201 283)	11 593 164	30 701	11 623 864

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1.VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Obrigações diversas						
ABB FINANCE 0.223% 31/03/24	1 008 540	-	(4 970)	1 003 570	-	1 003 570
ABN AMRO BANK NV 3.75% 20/04/25	599 376	-	(4 476)	594 900	4 365	599 265
AIB GROUP PLC 3.625% 04/07/26	1 172 751	-	(12 473)	1 160 278	42 593	1 202 871
ALD SA 0.375% 19/10/23	1 399 995	-	(14 184)	1 385 811	3 653	1 389 464
ALD SA 1.25% 02/03/2026	794 504	-	(54 524)	739 980	3 279	743 259
ALD SA 4.25% 18/01/27	499 730	-	(983)	498 748	9 490	508 237
ALD SA FLOAT 21/02/25	600 000	1 461	-	601 461	2 556	604 017
ARVAL SERVICE LEASE 4.25% 11/11/25	599 250	-	(3 330)	595 920	5 589	601 509
ARVAL SERVICE LEASE 4.625% 02/12/24	399 356	2 338	-	401 694	1 419	403 113
ASML HOLDING NV 3.5% 06/12/25	699 923	-	(4 365)	695 559	1 611	697 169
BANCA INTESA SPA 0% 17/02/2028	436 843	-	(26 147)	410 696	-	410 696
BANCO DE SABADELL 5.375% 08/09/26	710 430	-	(13 440)	696 990	30 409	727 399
BANCO SANTANDER 0.555% 05/05/24	2 933 582	-	(16 153)	2 917 429	19 285	2 936 714
BANK OF MONTREAL 3.375% 04/07/26	1 899 563	-	(26 496)	1 873 068	15 285	1 888 352
BANK OF MONTREAL 3.924% 06/06/25	900 000	1 229	-	901 229	2 364	903 593
BANK OF NOVA SCOTIA 0.207% 01/02/24	3 237 696	-	(28 208)	3 209 488	20 978	3 230 466
BMW FINANCE NV 3.25% 22/11/26	899 964	-	(11 565)	888 399	3 125	891 524
BMW FINANCE NV 3.50% 19/10/24	1 199 220	-	(6 966)	1 192 254	8 285	1 200 539
BNP PARIBAS 1.25% 19/03/25	1 140 216	1 896	-	1 142 112	4 221	1 146 333
BP CAPITAL MARKETS 1.876% 07/04/2024	774 126	-	(8 286)	765 840	3 350	769 190
BPCE SA 3.625% 17/04/26	697 480	-	(8 449)	689 031	5 130	694 161
CANADIAN IMPERIAL BANK FLOAT 05/04/2024	1 800 000	972	-	1 800 972	14 047	1 815 019
CANADIAN IMPERIAL BANK FLOAT 26/01/24	3 135 960	-	(26 366)	3 109 595	22 602	3 132 196
CARLSBERG BREWERIES A/S 3.50% 26/11/26	499 910	-	(5 135)	494 775	1 678	496 453
CELLNEX FINANCE 1.5% A:08/06/2028	1 376 640	-	(177 715)	1 198 925	1 262	1 200 187
CONTI GUMMI FIN 1.125% 25/09/2024	697 943	-	(23 038)	674 905	5 998	680 903
CONTI GUMMI FIN 2.125% 27/11/23	2 431 804	-	(63 773)	2 368 031	29 853	2 397 884
CRED MUTUEL HOME LOAN 3.125% 22/06/27	1 695 988	-	(19 941)	1 676 047	1 161	1 677 208
CREDIT AGRICOLE 3,036% 07/03/2025	1 200 000	318	-	1 200 318	2 923	1 203 241
DAIMLER TRUCK 0.236% 06/10/23	1 004 870	-	(3 715)	1 001 155	8 859	1 010 014
DANAHER CORP 1.7% 30/03/2024	776 304	-	(11 020)	765 284	3 325	768 608
DANONE 1% 26/03/25	1 012 260	-	(57 805)	954 455	2 623	957 078
DELL BANK INT 1.625% 24/06/2024	1 213 654	-	(54 190)	1 159 465	317	1 159 782
DNB BANK ASA 3.625% 16/02/27	698 145	-	(12 324)	685 822	9 316	695 137
E.ON 0.875% 08/01/25	1 291 632	-	(42 774)	1 248 858	5 420	1 254 279
ENAGAS FINANCIACIONES 0,75% 27/10/2026	995 050	-	(81 645)	913 405	5 055	918 460
EUROPEAN UNION 0% 04/03/2026	3 963 134	-	(45 860)	3 917 274	-	3 917 274
EUROPEAN UNION 0% 04/07/2029	3 927 970	-	(75 423)	3 852 547	-	3 852 547
EUROPEAN UNION 0% 04/07/31	1 180 564	12 407	-	1 192 971	-	1 192 971
EUROPEAN UNION 0% 04/10/30	5 110 641	-	(82 771)	5 027 870	-	5 027 870
EUROPEAN UNION 0% 04/11/25	3 935 087	-	(36 627)	3 898 460	-	3 898 460
EUROPEAN UNION 0% 22/04/31	1 180 279	12 003	-	1 192 283	-	1 192 283
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1.375% 02/12/24	765 863	-	(12 981)	752 882	6 155	759 037
GOLDMAN SACHS FLOAT 19/03/26	999 860	2 605	-	1 002 465	1 270	1 003 735
GOLDMAN SACHS GROUP FLOAT 07/02/25	2 469 268	-	(12 064)	2 457 204	15 131	2 472 335
HEIDELBERGCE FIN LUX 2.5% 09/10/2024	771 854	-	(9 227)	762 627	14 068	776 695
HEINEKEN NV3.875% 23/09/24	499 555	185	-	499 740	5 255	504 995
ING BANK NV 3% 15/02/26	1 195 632	-	(15 312)	1 180 320	13 315	1 193 635
ING GROEP NV 4.125% 24/08/33	1 156 320	-	(23 388)	1 132 932	42 041	1 174 973
INT.HOTELS STEP UP 2.125% A:15/05/27	1 276 114	-	(160 546)	1 115 568	3 205	1 118 773
INTERCONTINENTAL HOTELS 1.625% 08/10/24	1 227 921	-	(68 037)	1 159 884	14 158	1 174 042
KBC GROUP 1.5% 29/03/26	799 368	-	(40 280)	759 088	3 049	762 137
KOREA HOUSING CO 3.714% 11/04/27	1 200 000	-	(11 202)	1 188 798	9 742	1 198 540
LINDE PLC 3.625% 12/06/25	299 625	-	(632)	298 994	535	299 528
LLOYDS BANK PLC 3.25% 02/02/26	199 960	-	(2 980)	196 980	2 636	199 616
LLOYDS BANKING 3.50% 01/04/2026	698 005	-	(12 957)	685 048	6 025	691 073

CSAM

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
1. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
<i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>						
-Obrigações diversas						
MERCEDES BENZ INT 3.40% 13/04/25	1 199 676	-	(8 340)	1 191 336	8 695	1 200 031
MERCEDES BENZ INT F.0.25% 06/11/23	763 568	4 878	-	768 446	1 258	769 704
NATIONAL BANK OF CANADA 3.50% 25/04/28	699 398	-	(2 877)	696 521	4 418	700 939
NATURGY FINANCE BV 0.875% 15/05/2025	771 904	-	(17 328)	754 576	880	755 456
NATURGY FINANCE BV 1.25% 15/01/26	1 009 000	-	(76 835)	932 165	5 685	937 850
NATWEST MARKETS PLC 0.592% 27/08/25	1 200 000	6 096	-	1 206 096	4 549	1 210 645
NORDEA BANK ABP 3.625% 10/02/26	699 139	-	(8 621)	690 519	9 733	700 251
OREAL SA 3.125% 19/05/25	598 776	-	(4 545)	594 231	2 152	596 383
PERNOD RICARD SA 0% 24/10/23	784 640	5 968	-	790 608	-	790 608
RLB OBEROESTERREICH 3.125% 30/01/26	1 495 980	-	(23 805)	1 472 175	19 392	1 491 567
RYANAIR DAC 1.125% 15/08/23	2 846 732	-	(56 056)	2 790 676	27 530	2 818 206
RYANAIR DAC 2.875% 15/09/2025	1 208 360	-	(38 150)	1 170 210	27 222	1 197 432
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.375% 06/04/25	699 125	-	(5 730)	693 396	5 487	698 882
SKANDINAVISKA ENSKILDA 0.75% 09/08/27	660 023	-	(84 357)	575 666	4 428	580 094
SKANDINAVISKA ENSKILDA 3.275% 07/02/28	698 278	-	(18 855)	679 424	10 284	689 708
SKANDINAVISKA ENSKILDA 3.943% 13/06/25	900 000	576	-	900 576	1 666	902 242
TELENOR ASA 2.625% 06/12/24	412 600	-	(20 620)	391 980	5 926	397 906
TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3.625% 24/04/25	1 099 351	-	(8 272)	1 091 079	7 300	1 098 379
UBS AG ESTRUTURADO MSCI WORLD 18/08/23	2 759 506	-	(382 654)	2 376 853	-	2 376 853
UNICREDIT BANK AG 3% 13/07/26	1 196 328	-	(16 740)	1 179 588	16 570	1 196 158
UNICREDIT BANK AG 3.125% 20/08/25	1 896 143	-	(19 228)	1 876 915	21 147	1 898 062
UNICREDIT SPA 1.625% 03/07/2025	769 125	-	(40 718)	728 408	12 087	740 495
VOLVO TREASURY AB 2.125% 01/09/24	1 298 739	-	(26 585)	1 272 154	22 857	1 295 011
VOLVO TREASURY AB 3.5% 17/11/25	399 796	-	(4 552)	395 244	5 101	400 345
	101 355 913	52 931	(2 299 604)	99 109 240	662 375	99 771 615
-U.P. FIM Fechados						
ISHARES CORE EM IMI ACC (AMS)	16 528 969	29 390	(1 220 117)	15 338 242	-	15 338 242
ISHARES CORE EURO CORP BOND	3 730 741	4 628	-	3 735 368	-	3 735 368
ISHARES CORE EURO GOVT BOND ETF (DE)	7 883 644	-	(489 649)	7 393 995	-	7 393 995
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS(AMS)	1 232 568	117 680	-	1 350 248	-	1 350 248
ISHARES CORE MSCI WORLD	5 060 813	208 965	-	5 269 778	-	5 269 778
ISHARES CORE MSCI JAPAN AMS (EUR)	8 121 640	293 829	(11 726)	8 403 744	-	8 403 744
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD SW	12 472 359	1 100 059	-	13 572 418	-	13 572 418
ISHARES EUR CORP.BOND EX FIN 1-5 YEARS	518 293	-	(1 215)	517 078	-	517 078
ISHARES EUR CORP.BOND EX.FIN.1-5 YEARS	5 414 005	-	(5 065)	5 408 940	-	5 408 940
ISHARES EURI CORP.BOND 0-3 YEARS	15 486 269	3 713	(465 038)	15 024 944	-	15 024 944
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	6 928 386	4 176	(102)	6 932 460	-	6 932 460
ISHARES NASDAQ 100 USD ACC UCITS ETF	1 410 443	281 485	-	1 691 928	-	1 691 928
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	18 365 632	309 105	(135 407)	18 539 330	-	18 539 330
X-TRACKERS STOXX EUROPE 600	1 481 582	139 898	-	1 621 480	-	1 621 480
	104 635 343	2 492 928	(2 328 318)	104 799 954	-	104 799 954
<i>M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE</i>						
-Títulos dívida Pública						
US TREASURY INFL IX N/B 0.125% 15/04/25	11 762 428	147	(49 451)	11 713 124	3 195	11 716 318
US TREASURY INFL IX N/B 0.5% 15/04/24	11 682 194	110 850	-	11 793 045	12 544	11 805 589
US TREASURY N/B 1.125% 15/02/31	21 216 376	47 090	(489 362)	20 774 104	105 968	20 880 072
	44 660 999	158 087	(538 813)	44 280 273	121 707	44 401 980
-Unidades de participação de OIC						
ISHARES US ENERGY ETF	721 787	4 572	(4 395)	721 964	-	721 964
	721 787	4 572	(4 395)	721 964	-	721 964
3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO						
-OIC domiciliados em Portugal						
BPI DEFENSIVO	19 034 212	-	(335 958)	18 698 254	-	18 698 254
BPI IMPACTO CLIMA AÇOES CLASSE M	842 477	98 347	-	940 824	-	940 824
BPI IMPACTO CLIMA OBRIGAÇÕES CLASSE M	1 039 853	-	(51 559)	988 294	-	988 294

(valores em Euro)

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	Menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO						
-OIC domiciliados em Portugal						
BPI OBRIGAÇÕES MUNDIAIS (OBLIGACIONES)	7 350 561	-	(682 779)	6 667 781	-	6 667 781
	28 267 103	98 347	(1 070 296)	27 295 154	-	27 295 154
-OIC domiciliados Estado membro UE						
ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	784 669	115 800	(16 320)	884 148	-	884 148
BLACKROCK WORLD HEALTHSCIE-D2 USD	2 360 225	129 150	(0)	2 489 375	-	2 489 375
BPI AFRICA LUX- M EUR	1 199 931	1 937	(99 059)	1 102 810	-	1 102 810
BPI ALTERNATIVE LUX (I)	20 372 777	1 629 088	-	22 001 865	-	22 001 865
BPI GLOBAL INVESTMENT LUX EUR	2 959 697	95 780	-	3 055 477	-	3 055 477
BPI HIGH INCOME BOND FUND-I	926 381	1 200	(809)	926 772	-	926 772
BPI IBERIA LUX (I)	2 182 025	942 981	-	3 125 006	-	3 125 006
BPI OPPORTUNITIES LUX (I)	4 463 921	1 638 621	(21 923)	6 080 619	-	6 080 619
BPI TECHNOLOGY REVOLUTION FUND	5 598 151	1	(1 240 050)	4 358 102	-	4 358 102
BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH	220 630	54 073	(648)	274 054	-	274 054
CAIXABANK GBL EURO SHORT DURATION	4 132 697	-	(192 229)	3 940 468	-	3 940 468
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EM.MKT	966 573	46	(240 965)	725 653	-	725 653
DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES- IC	5 829 443	79 867	-	5 909 309	-	5 909 309
DPAM INVEST B EQUITIES EUROPE SUSTAI	850 568	5 842	-	856 410	-	856 410
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND	3 372 082	270 462	-	3 642 545	-	3 642 545
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	2 198 947	525 538	-	2 724 485	-	2 724 485
FIDELITY FUNDS EUROPEAN DYNAMIC GROWTH F	818 888	52 534	(8 504)	862 919	-	862 919
FRANKLIN TECHNOLOGY I ACC USD	1 880 825	8	(138 106)	1 742 727	-	1 742 727
GUINNESS SUSTAN ENERGY Y USD	2 213 925	176 857	(36 841)	2 353 940	-	2 353 940
JUPITER GOLD SILVER IUSD AC	752 411	-	(104 124)	648 287	-	648 287
LUMYA MW TOPS MR UCITS EURBAC	7 091 995	994 991	(3)	8 086 983	-	8 086 983
LUMYNA MW UCITS SICAV	5 044 964	1 206 914	(7 873)	6 244 005	-	6 244 005
NATIXIS HARRIS AS GLOBAL EQUITY USD	1 247 931	10	(57 713)	1 190 228	-	1 190 228
NORDEA 1 SICAV GLOBAL CLIMATE AND ENVIRO	1 073 684	17 923	(36 941)	1 054 666	-	1 054 666
OFI PRECIOUS METALS	281 252	-	(42 698)	238 554	-	238 554
PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD	3 529 947	22 338	-	3 552 285	-	3 552 285
PICTET ROBOTICS FUND	1 386 172	116 806	(9 920)	1 493 058	-	1 493 058
PICTET TR ATLAS	3 613 264	23 474	(9 791)	3 626 946	-	3 626 946
PICTET TR MANDARIN I USD	253 862	2	(16 646)	237 218	-	237 218
ROBEKO CAPITAL GROWTH BP GLOBAL P.EQ.	1 153 063	40 715	(2 149)	1 191 629	-	1 191 629
WELLINGTON FUNDS-GLOBAL EQUITY GROTWHS	273 125	2	(7 107)	266 020	-	266 020
	89 034 025	8 142 960	(2 290 422)	94 886 562	-	94 886 562
TOTAL	453 579 993	11 033 750	(11 039 089)	453 574 654	1 021 694	454 596 348

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades durante o exercício findo em 30 de junho de 2023 foi o seguinte:

(valores em Euro)

Descrição	31.12.2022	Aumentos	Reduções	30.06.2023
Depósitos à ordem	23 266 063	456 204 086	464 850 205	14 619 945
TOTAL	23 266 063	456 204 086	464 850 205	14 619 945

4. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As Demonstrações Financeiras foram preparadas com base nos registos contabilísticos do OIC, mantidos de acordo com o Plano de Contas dos Organismos de Investimento Coletivo, estabelecido pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta entidade, no âmbito das competências que lhe estão atribuídas através do Decreto-Lei nº 27/2023, de 28 de abril, a qual aprova o novo Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

As políticas contabilísticas mais significativas, utilizadas na preparação das demonstrações financeiras, foram as seguintes:

a) Especialização de períodos

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

Os juros de aplicações são registados pelo montante bruto na rubrica “Juros e proveitos equiparados”.

Os juros corridos relativos a títulos adquiridos são registados na rubrica “Juros e custos equiparados”, atendendo a que a periodificação dos juros a receber é efetuada desde o início do período de contagem de juros dos respetivos títulos.

b) Carteira de títulos

As compras de títulos são registadas na data da transação pelo seu valor efetivo de aquisição.

Os valores mobiliários em carteira são avaliados ao seu valor de mercado, ou presumível de mercado, de acordo com as seguintes regras:

- i) Os ativos da carteira do OIC são valorizados diariamente a preços de mercado, de acordo com as regras referidas nas alíneas seguintes. O momento de referência da valorização ocorre pelas 17 horas de Lisboa para a generalidade dos instrumentos financeiros (valores mobiliários, mercado monetário, exchange-traded fund (ETF´s) e derivados) e pelas 22 horas de Lisboa para unidades de participação, ações, ETFs, instrumentos financeiros derivados sob ações e/ou índices de ações admitidos à negociação no continente americano.

No que respeita à valorização de títulos de dívida, se em casos excecionais não for possível obter preços pelas 17 horas de Lisboa, será considerado o preço divulgado posteriormente o mais próximo possível daquele momento de referência;

- ii) Os valores mobiliários admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados são valorizados diariamente, com base na última cotação disponível no momento de referência. Caso não exista cotação nesse dia ou cujas cotações não sejam consideradas pela Sociedade Gestora como representativas do seu presumível valor de realização, utiliza-se a última cotação de fecho disponível, desde que se tenha verificado nos 15 dias anteriores;
- iii) Os valores mobiliários não admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados, são valorizados com base em valores de oferta de compra, difundidos por um “market maker” da sua escolha, disponibilizados para o momento de referência do dia em que se esteja a proceder à valorização da carteira do OIC;
- iv) Os valores representativos de dívida não admitidos à cotação ou negociação numa bolsa de valores ou mercado regulamentado, ou cujas cotações não sejam consideradas representativas do seu presumível valor de realização, são valorizados diariamente com base na cotação que no entender da Sociedade Gestora melhor reflita o seu presumível valor de realização. Essa cotação é procurada em sistemas internacionais de informação de cotações tais como o Financial Times Interactive Data, o ISMA – International Securities Market Association, a Bloomberg, a Reuters ou outros que sejam considerados credíveis pela Sociedade Gestora. Alternativamente, a cotação pode ser obtida junto de “market makers” da escolha da Sociedade Gestora, ou através de modelos teóricos de avaliação de obrigações;
- v) As unidades de participação em fundos de investimento são registadas ao custo de aquisição e valorizadas com base no último valor conhecido e divulgado pela respetiva entidade gestora ou, se aplicável, ao último preço do mercado onde se encontrarem admitidas à negociação; e
- vi) Os outros valores representativos de dívida, incluindo papel comercial, na falta de preços de mercado, são valorizados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.

As mais e menos-valias apuradas de acordo com os critérios de valorização descritos anteriormente, são reconhecidas na demonstração dos resultados do exercício nas rubricas “Ganhos ou Perdas em operações financeiras”, por contrapartida das rubricas “Mais-valias” e “Menos-valias” do ativo.

Para efeitos da determinação do custo dos títulos vendidos é utilizado o critério FIFO.

c) Valorização das unidades de participação

O valor de cada unidade de participação é calculado dividindo o valor do capital do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O capital do OIC corresponde ao somatório das rubricas unidades de participação, variações patrimoniais, resultados transitados e resultado líquido do exercício.

A rubrica “Variações patrimoniais” resulta da diferença entre o valor de subscrição ou resgate e o valor base da unidade de participação, na data de subscrição ou resgate. A diferença apurada é repartida entre a fração imputável a exercícios anteriores e a parte atribuível ao exercício.

d) Comissão de subscrição

O OIC está isento de comissão de subscrição.

e) Comissão de resgate

A partir de janeiro de 2020, deixou de ser cobrada comissão de resgate.

Excecionalmente, poderá ser cobrada uma comissão de resgate de 1% até 90 dias decorridos sobre a data de subscrição, em função da salvaguarda do interesse dos demais participantes no OIC.

f) Comissão de gestão

A comissão de gestão corresponde à remuneração da Sociedade responsável pela gestão do património do OIC. De acordo com o regulamento de gestão do OIC, esta comissão apresenta uma componente fixa calculada diariamente por aplicação de uma taxa anual de 0,635% ao capital do OIC, sendo a sua liquidação efetuada mensalmente.

g) Comissão de depósito

A comissão de depósito corresponde à remuneração do banco depositário. De acordo com o regulamento de gestão do OIC, esta comissão é calculada diariamente por aplicação de uma taxa anual de 0,090% ao capital do OIC, sendo a sua liquidação efetuada mensalmente. Este custo é registado na rubrica “Comissões e taxas”.

h) Taxa de supervisão

A taxa de supervisão devida à Comissão do Mercado de Valores Mobiliários constitui um encargo do OIC, sendo calculada por aplicação de uma taxa sobre o valor global do OIC no final de cada mês e registada na rubrica “Comissões e taxas”.

A taxa mensal aplicável ao OIC é de 0,012 ‰, com um limite mensal mínimo e máximo de 100 Euros e 12.500 Euros, respetivamente.

i) Operações em moeda estrangeira

Os ativos e passivos em moeda estrangeira são convertidos para Euros com base no câmbio indicativo para as operações à vista (“fixing”) divulgado pelo Banco de Portugal na data de encerramento do balanço. Os ganhos e perdas resultantes da reavaliação cambial são registados como proveitos e custos do exercício, respetivamente.

Os contratos de fixação de câmbio são reavaliados com base nas taxas de juro em vigor para as diferentes moedas e prazos residuais das operações, sendo as mais e menos valias apuradas registadas na demonstração dos resultados do exercício em “Ganhos ou Perdas em operações financeiras – Em operações extrapatrimoniais”, por contrapartida de “Acréscimos e diferimentos”, do ativo ou do passivo.

j) Impostos

A partir de 1 de julho de 2015, o Fundo é tributado em IRC, à taxa geral prevista no Código do IRC (atualmente fixada em 21%), encontrando-se isento de derrama municipal e estadual. O lucro tributável do Fundo corresponde ao resultado líquido do exercício, apurado de acordo com as normas contabilísticas legalmente aplicáveis, não sendo, em regra, considerados os rendimentos de capitais, prediais e mais-valias, os gastos ligados aqueles rendimentos ou previstos no artigo 23.º-A do Código do IRC, bem como os rendimentos, incluindo os descontos, e gastos relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam para o Fundo.

Os prejuízos fiscais apurados em determinado período de tributação são deduzidos aos lucros tributáveis, havendo-os, de um ou mais dos 12 períodos de tributação posteriores, aplicando-se o disposto no n.º 2 do artigo 52.º do Código do IRC.

O Fundo passa a encontrar-se sujeito a tributação autónoma às taxas previstas no Código do IRC.

O Fundo passa também a encontrar-se sujeito, com as necessárias adaptações, às obrigações previstas nos artigos 117.º a 123.º, 125.º, 128.º e 130.º do Código do IRC. (e.g. declaração Modelo 22 do IRC, IES, documentação fiscal, organização e centralização da contabilidade).

No que respeita ao Imposto do Selo, os Fundos serão tributados em sede deste imposto sobre o valor líquido global dos seus ativos à taxa de 0,0025%, por trimestre, relativamente aos Fundos que invistam exclusivamente em instrumentos de mercado monetário e depósitos bancários e à taxa de 0,0125%, por trimestre, para os restantes. Adicionalmente, a partir de 01 de janeiro de 2019, as comissões de depósito e as comissões de gestão passaram a ser tributados à taxa de 4%.

11. EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

Em 30 de junho de 2023, as posições cambiais mantidas pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a prazo	Posição Global
		Futuros	Forward	Swaps	Opções		
JPY	507 727 993	-	-	-	-	-	507 727 993
USD	111 842 659	(74 288 723)	-	-	-	(74 288 723)	37 553 936
Contravalor Euro	106 159 651	(68 368 049)	-	-	-	(68 368 049)	37 791 601

12. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

Em 30 de junho de 2023, os ativos com taxa de juro fixa detidos pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

(Valores em Euro)

Maturidades	Montante em Carteira	Extra-Patrimoniais (B)				Saldo (A)+(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	64 162 056	-	-	-	-	64 162 056
de 1 a 3 anos	47 075 211	-	-	-	-	47 075 211
de 3 a 5 anos	5 514 069	-	-	-	-	5 514 069
de 5 a 7 anos	34 213 990	-	-	-	-	34 213 990
mais de 7 anos	45 640 390	-	-	-	-	45 640 390

13. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Em 30 de junho de 2023, a exposição ao risco de cotações pode resumir-se da seguinte forma:

(Valores em Euro)

AÇÕES E VALORES SIMILARES	MONTANTE (Euros)	EXTRA-PATRIMONIAIS		SALDO
		Futuros	Opções	
Unidades de participação	227 703 634	-	-	227 703 634

14. PERDAS POTENCIAIS EM PRODUTOS DERIVADOS

O cálculo da exposição global em instrumentos financeiros derivados é efetuado pelo Fundo através da abordagem baseada no VaR, a qual corresponde, conforme definido pelo Artigo 18º do Regulamento nº 3/2020, à exposição global a instrumentos financeiros derivados, considerando para o efeito os pressupostos previstos no mesmo artigo.

Apresenta-se de seguida o cálculo reportado a 30 de junho de 2023:

	Perda Potencial no Início do Exercício		Perda Potencial no Final do Exercício	
	Valor Sujeito a Risco	Valor sujeito a risco (% VLGF)	Valor Sujeito a Risco	Valor sujeito a risco (% VLGF)
Carteira com Derivados	11 172 864	2.31%	10 402 234	2.22%
Carteira sem Derivados	10 229 293	2.11%	9 674 212	2.07%

Para efeitos da exposição global a derivados, o OIC adota a abordagem baseada no VaR absoluto por ser a abordagem mais consistente em termos de limitar a perda máxima esperada.

O sistema de cálculo do VaR recorre às volatilidades e correlações apurados historicamente para os diferentes títulos e preços nos últimos 365 dias, disponibilizando automaticamente o VaR de cada carteira para os próximos 30 dias, com um intervalo de confiança de 99%.

15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao OIC durante o exercício findo em 30 de junho de 2023 apresentam a seguinte composição:

(Valores em Euro)		
Custos	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão		
<i>Componente Fixa</i>	1 566 381	0.33%
Comissão de Deposito	222 007	0.05%
Taxa de Supervisão	34 319	0.01%
Custos de Auditoria	9 580	0.00%
Custos Research	13 623	0.00%
Outros custos correntes	752 806	0.16%
Total	2 598 717	
Taxa de Encargos correntes		0.54%

De acordo com o artigo 69.º do Regulamento da CMVM n.º 3/2020, a taxa de encargos correntes de um organismo de investimento coletivo consiste no quociente entre a soma da comissão de gestão fixa, comissão de depósito, taxa de supervisão, custos de auditoria e outros custos correntes de um organismo de investimento coletivo, num dado período, e o seu valor líquido global médio nesse mesmo período. Adicionalmente, o cálculo da taxa de encargos correntes de um Fundo que preveja investir mais de 30% do seu valor líquido global noutros fundos inclui as taxas de encargos correntes dos fundos em que invista. Por outro lado, a taxa de encargos correntes não inclui os seguintes encargos: (i) componente variável da comissão de gestão; (ii) custos de transação não associados à aquisição, resgate ou transferência de unidades de participação; (iii) juros suportados; e (iv) custos relacionados com a detenção de instrumentos financeiros derivados.

6. RELATÓRIO DE AUDITORIA



