



GOLDEN SGF

Fundo de Pensões SNQTB GARANTIDO

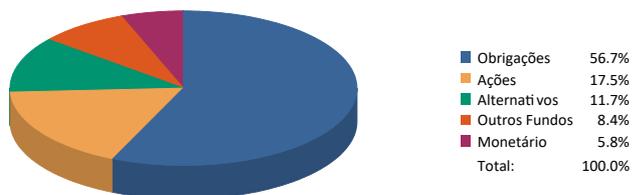
Relatório Mensal 31 12 2025

Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB**

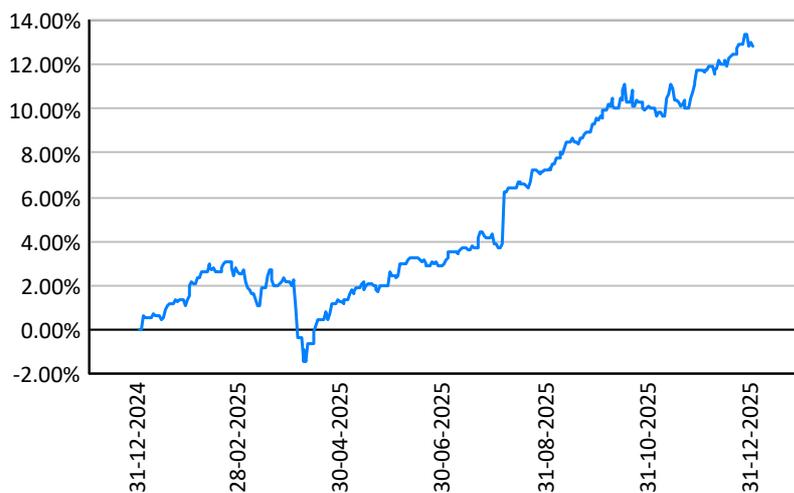
Data Início de Gestão: 2003-01-23

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

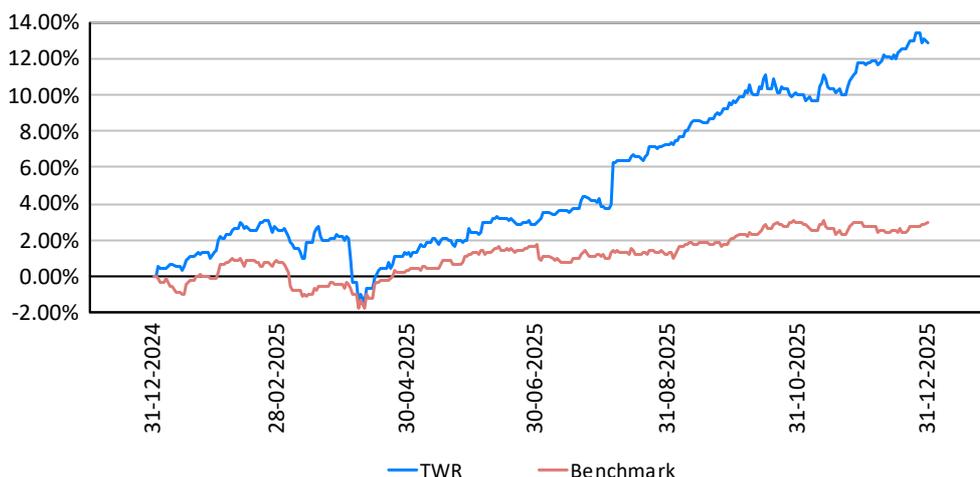
Grupo de Activos	Valor em EUR	
	Valor	Peso (%)
Obrigações	3 370 463.15	56.67
Ações	1 039 018.55	17.47
Alternativos	694 142.11	11.67
Outros Fundos	499 668.26	8.40
Monetário	344 183.98	5.79
TOTAL	5 947 476.04	100.00

**EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE**

Data	TWR (%)
2025-01-31	2.18
2025-02-28	2.51
2025-03-31	1.98
2025-04-30	1.29
2025-05-31	2.46
2025-06-30	3.01
2025-07-31	3.89
2025-08-31	7.24
2025-09-30	9.47
2025-10-31	10.03
2025-11-30	11.74
2025-12-31	12.84



EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE VS BENCHMARK



EVOLUÇÃO DO VALOR DO PATRIMÓNIO

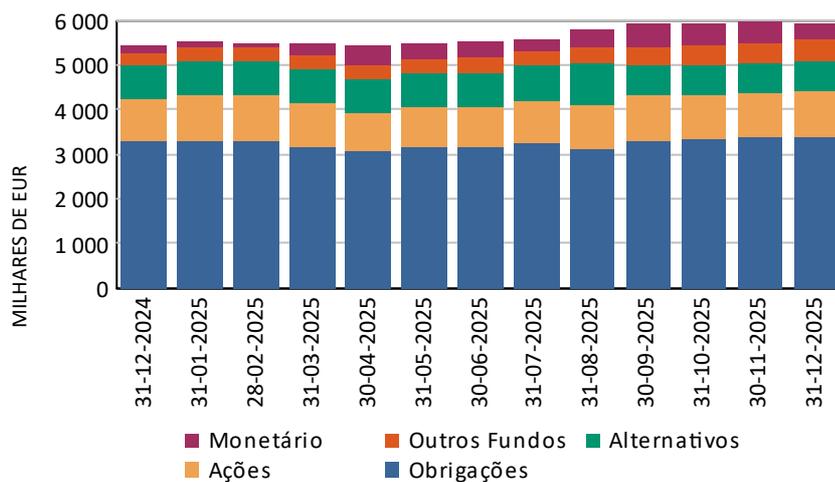
Data	Valor em EUR
2024-12-31	5 426 138.00
2025-01-31	5 555 390.00
2025-02-28	5 485 419.00
2025-03-31	5 472 074.00
2025-04-30	5 449 232.00
2025-05-31	5 484 568.00
2025-06-30	5 528 390.00
2025-07-31	5 602 335.00
2025-08-31	5 799 973.00
2025-09-30	5 931 947.00
2025-10-31	5 931 066.00
2025-11-30	5 983 513.00
2025-12-31	5 947 476.00



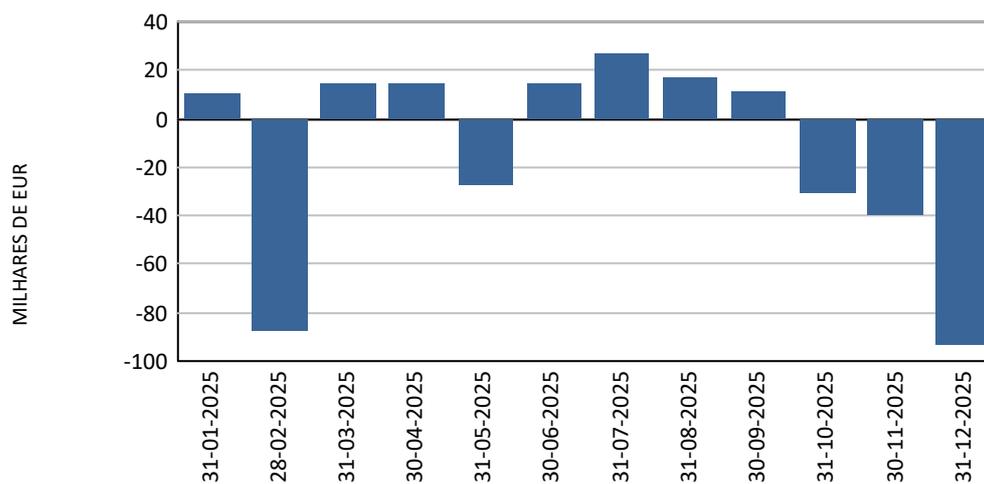
Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB**

EVOLUÇÃO DA COMPOSIÇÃO DO PATRIMÓNIO

Data	Valor em EUR
2024-12-31	5 426 138.00
2025-01-31	5 555 390.00
2025-02-28	5 485 419.00
2025-03-31	5 472 074.00
2025-04-30	5 449 232.00
2025-05-31	5 484 568.00
2025-06-30	5 528 390.00
2025-07-31	5 602 335.00
2025-08-31	5 799 973.00
2025-09-30	5 931 947.00
2025-10-31	5 931 066.00
2025-11-30	5 983 513.00
2025-12-31	5 947 476.00



EVOLUÇÃO DO INVESTIMENTO LÍQUIDO



Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB****HISTÓRICO DE INVESTIMENTOS DE 2024-12-31 A 2025-12-31**

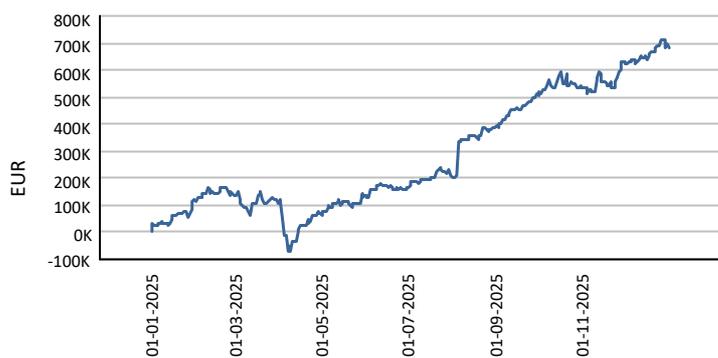
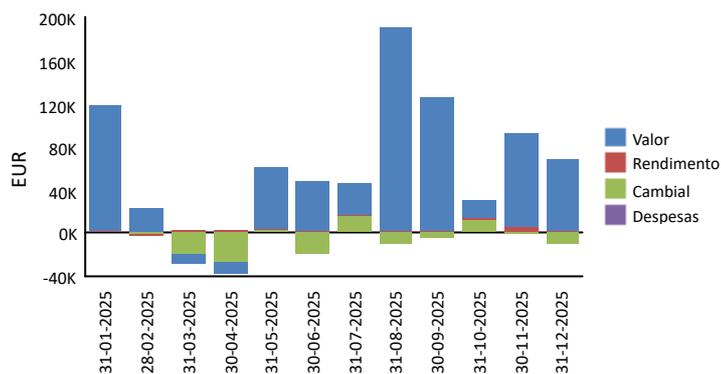
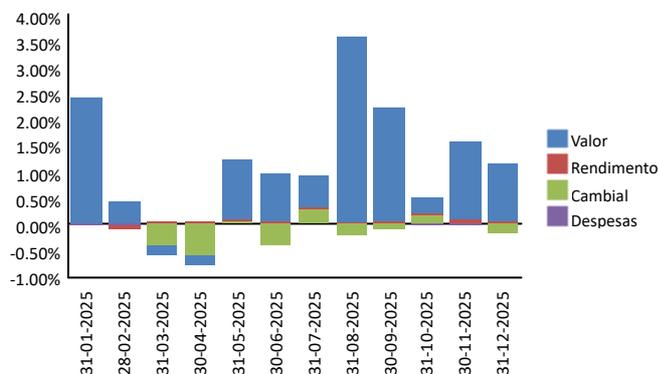
Data	Valor dos Investimentos	Valor dos Desinvestimentos	Valor em EUR
			Valor Acumulado
2025-01-31	96 512.89	85 741.12	10 771.77
2025-02-28	23 876.72	111 736.33	-77 087.84
2025-03-31	17 689.13	2 911.75	-62 310.46
2025-04-30	17 880.05	3 771.58	-48 201.99
2025-05-31	17 306.07	44 519.06	-75 414.98
2025-06-30	14 445.03	0.00	-60 969.95
2025-07-31	26 613.50	33.03	-34 389.48
2025-08-31	17 174.61	0.00	-17 214.87
2025-09-30	17 642.87	6 474.23	-6 046.23
2025-10-31	13 339.26	43 905.32	-36 612.29
2025-11-30	28 766.95	68 343.31	-76 188.65
2025-12-31	32 718.20	126 531.73	-170 002.18

PERFORMANCE DA CARTEIRA (VÁRIOS PRAZOS)

Designação	Valor em EUR			
	Desde o Início (2003-01-22)	Últimos 12 Meses (2024-12-31)	Desde o Início do Ano (2024-12-31)	Desde o Início do Mês (2025-11-30)
Valorização	0	5 426 138	5 426 138	5 983 513
Investimentos	10 220 144	323 965	323 965	32 718
Desinvestimentos	6 185 736	493 967	493 967	126 532
Valorização em 2025-12-31	5 947 476	5 947 476	5 947 476	5 947 476
Ganho/Perda Total	1 913 068	691 340	691 340	57 777
Rentabilidade Líquida do Período	2.06%	12.84%	12.84%	0.98%
Benchmark de Gestão	-0.94%	2.93%	2.93%	-0.02%

Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB**
PERFORMANCE POR GRUPO DE ACTIVOS DE 2025-11-30 A 2025-12-31

Grupo de Activos	Valor Inicial	Peso Inicial (%)	Investimento Líquido	Valor Final	Peso Final (%)	Valor em EUR	
						Ganho/Perda Total	Contrib. (%)
Obrigações	3 373 776	56.38	0	3 370 463	56.67	-3 312	-0.06
Ações	978 466	16.35	44 957	1 039 019	17.47	15 595	0.26
Alternativos	684 040	11.43	-1 248	694 142	11.67	11 351	0.19
Outros Fundos	459 294	7.68	0	499 668	8.40	40 374	0.69
Monetário	487 937	8.15	-135 815	344 184	5.79	-7 938	-0.13
TOTAL	5 983 513	100.00	-92 106	5 947 476	100.00	56 069	0.95

Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB****ANÁLISE GRÁFICA DAS CONTRIBUIÇÕES****Ganho/Perda Acumulado****Ganho/Perda Período****Contribuição Acumulada****Contribuição Período**

Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB**
ANÁLISE RESUMO DAS CONTRIBUIÇÕES DE 2024-12-31 A 2025-12-31

Grupo de Activos	Carteira Média	Ganho/Perda Total	Valor em EUR				
			Contrib. Valor (%)	Contrib. Rendim. (%)	Contrib. Cambial (%)	Contrib. Despesas	Contrib. Total (%)
Market Price (Gov) - Fixed Rate	467 698	10 441	0.18	0.02		0.00	0.20
Market Price (Corp) - Fixed Rate	584 009	20 418	0.07	0.31		-0.01	0.37
Market Price (Corp) - Float Rate	144 378	4 269	-0.02	0.10		0.00	0.08
EU Complying Bond Funds	1 902 757	57 847	1.10			-0.02	1.08
Global - Fundos	477 857	81 674	1.46			0.00	1.46
Europa Ocidental - Fundos	77 208	15 860	0.30				0.30
Portugal (directo)	0	0					0.00
América do Norte - Fundos	178 047	112 003	2.08			0.00	2.08
América Latina - Fundos	1 021	-347	-0.01		0.00	0.00	-0.01
Ásia-Pacífico Ex-Japan - Fundos	140 599	6 843	0.12				0.12
Japão - Fundos	85 817	25 966	0.49				0.49
Real Estate Investment Fund	1 817	395	0.01				0.01
Fundos Tesouraria	146 367	1 645	0.05			-0.02	0.03
Depósitos Ordem	353 860	-3 084	-0.01		-0.05		-0.06
Hedge Funds	480 651	7 062	0.57		-0.52		0.06
Private Equity	256 244	130 740	2.49				2.49
Commodities	362 104	206 493	4.58		-0.84		3.75
Responsabilities	-7 521	-43 542	-0.77	-0.04	0.00		-0.81
Opções	1 753	7 826	0.19		-0.01	0.00	0.18
Futuros	-113	41 288	0.86		0.00		0.86
TOTAL	5 654 552	683 798	13.78	0.40	-1.42	-0.06	12.70

Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB****10 MAIORES ACTIVOS**

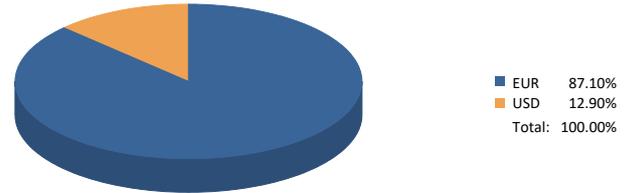
Descrição	Valor em EUR	
	Valor	Peso (%)
Eur E-Mini Fut Mar26	626 595.74	10.54
EU Bill 0% 11/06/26	530 598.60	8.92
Ish.Glbl Infl Link G	504 373.68	8.48
Sprott Phys Gold Sil	499 668.26	8.40
DPAM L Bonds EM Sust	251 160.36	4.22
Heptagon Kopernik €	247 401.28	4.16
L&G Em. Markets	226 471.77	3.81
Ishares Govt Bond Cl	218 307.44	3.67
BlueBay IG Eur Gvt I	212 365.65	3.57
Kempen Eur Crdt Inst	201 420.51	3.39
TOTAL	3 518 363.29	59.16

10 MAIORES GANHOS/PERDAS (EM MÓDULO) DE 2024-12-31 A 2025-12-31

Descrição	Valor em EUR	
	Ganho/Perda	Contribuição (%)
Sprott Phys Gold Sil	206 493.32	3.75
Indico Acceleration	126 222.52	2.40
Vv Gold Miners ETF G	112 455.07	2.10
Heptagon Kopernik €	75 735.40	1.41
Pershing Square	31 861.12	0.58
Orbis Japan Equity	25 966.41	0.49
Eur E-Mini Fut Jun25	25 329.46	0.54
Ish MSCI World Facto	17 884.56	0.32
Eur E-Mini Fut Mar25	16 714.98	0.34
L&G Em. Markets	16 698.82	0.32
TOTAL	655 361.66	12.24

Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB****COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA POR MOEDA**

Moeda	Valor em EUR	
	Valor	Peso (%)
EUR	5 180 052.09	87.10
USD	767 423.95	12.90
TOTAL	5 947 476.04	100.00



Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB****COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA**

Grupo de Activos	Código	Quantidade/ Montante	Moeda Cotação	Custo Médio	Cotação	Juro Corrido	Valor (EUR)	Peso (%)
OBRIGAÇÕES							3 370 463.15	56.67
BlueBay IG Eur Gvt I	LU0549539178	1 242.92	EUR	160.14	170.86		212 365.65	3.57
Candriam Long Shrt C	FR0011510056	0.001	EUR	100.00	118.95		0.12	0.00
EU Next Gen 2.75 26	EU000A3K4D82	150 000.00	EUR	100.97%	100.55%	994.52	151 816.52	2.55
EU Bill 0% 11/06/26	EU000A4EJ3Q5	540 000.00	EUR	98.18%	98.26%		530 598.60	8.92
RCI Banque S.A. 4625	FR001400KXW4	100 000.00	EUR	102.34%	101.07%	1 153.08	102 221.08	1.72
Flossbach Storch BD	LU1481584016	1 025.88	EUR	126.72	127.46		130 759.05	2.20
Ish.Glbl Infl Link G	IE00BKPT2S34	111 120.00	EUR	4.53	4.54		504 373.68	8.48
iSh. Glb In Lk G Bnd	IE00B3B8PX14	367.00	EUR	147.78	140.29		51 486.43	0.87
Kempen Eur Crdt Inst	LU0630255346	131.07	EUR	1 416.03	1 536.74		201 420.51	3.39
L&G Em. Markets	LU1610875301	190 408.42	EUR	0.99	1.19		226 471.77	3.81
Neuberger Bman HY	IE00BNH72V92	4 693.37	EUR	15.98	16.08		75 469.39	1.27
DPAM L Bonds EM Sust	LU0907928062	1 510.19	EUR	153.89	166.31		251 160.36	4.22
EGLPL 4.5% 30	PTMEN2OM0007	50 000.00	EUR	100.51%	99.96%	237.50	50 216.00	0.84
Orey Best Float 31	PTOREBOE0006	45 000.00	EUR	100.00%	6.58%		2 961.00	0.05
ParcelaSolene 5.75%	PTRCSAOM0005	150 000.00	EUR	100.00%	100.13%	3 593.75	153 788.75	2.59
Ishares Govt Bond Cl	IE00BLDGH553	49 892.00	EUR	4.11	4.38		218 307.44	3.67
Vontobel Abs Return	LU1331789617	1 362.19	EUR	108.04	115.87		157 836.72	2.65
ESFG 6.875% 19	XS0458566071	200 000.00	EUR	105.07%	0.24%		486.00	0.01
BAT IntFin 2.25%1/30	XS1664644983	150 000.00	EUR	96.49%	96.66%	3 236.30	148 232.30	2.49
Basf 0.75% 17/03/26	XS2456247605	200 000.00	EUR	98.25%	99.65%	1 191.78	200 491.78	3.37
AÇÕES							1 039 018.55	17.47
Amundi FTSE 100	LU1650492330	464.00	EUR	138.10	184.38		85 552.32	1.44
iShares MSCI Brazil	DE000A0Q4R85	586.00	USD	45.24	44.54		22 210.65	0.37
BES (SGF)	PTBES0AM0007	357 593.00	EUR	0.24			0.00	0.00
Fundsmith Equity	LU0690374029	1 050.73	EUR	38.02	62.42		65 585.41	1.10
Vv Gold Miners ETF G	IE00BQQP9F84	1 841.00	EUR	30.84	85.16		156 779.56	2.64
Fed Hermes Asia x Jp	IE00BBL4VS26	4 899.07	EUR	4.57	4.71		23 074.60	0.39
Heptagon Kopernik €	IE00BH4GYD31	688.29	EUR	200.50	359.44		247 401.28	4.16
iSh. Edge MSCI World	IE00BP3QZ601	740.00	EUR	65.99	68.32		50 556.80	0.85
Ish MSCI World Facto	IE00BP3QZB59	1 733.00	EUR	34.13	51.38		89 041.54	1.50
KraneSharesCSI China	IE00BFXR7900	5 710.00	EUR	15.29	15.61		89 110.26	1.50
Orbis Japan Equity	LU0160128749	1 097.48	EUR	39.13	91.22		100 112.27	1.68
SPDR MSCI Wrl Energy	IE00BYTRR863	1 204.00	EUR	20.33	47.84		57 593.34	0.97
Xtrackers S&P 500 Eq	IE00BLNMYC90	572.00	EUR	94.82	90.91		52 000.52	0.87
ALTERNATIVOS							694 142.11	11.67
BRock Europ. Abs.	LU0414666189	396.37	EUR	146.41	174.38		69 119.00	1.16
F Capital Plus cat C	PTMNSNIM0018	100.00	EUR	1 000.00	1 000.00		100 000.00	1.68
Eur E-Mini Fut Mar26	BBG01X59SPR6	10.00	USD		1.18		0.00	0.00

Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB**

Alternativos

Grupo de Activos	Código	Quantidade/ Montante	Moeda Cotação	Custo Médio	Cotação	Juro Corrido	Valor (EUR)	Peso (%)
Indico Acceleration	PTIDCJIM0002	43 934.00	EUR	0.73	2.20		96 521.20	1.62
Invenomic US Eq L/S	IE00BKFVYB67	938.80	EUR	131.02	124.29		116 680.40	1.96
Eur E-Micr Fut Mar26	BBG01X59LVG2	5.00	USD		1.18		0.00	0.00
Malibu Life Holdings	KYG8827C1006	1 421.00	USD	15.83	18.33		22 161.56	0.37
Portugal Opp D	PTQUAPIM0005	10.00	EUR	3 500.00	3 620.85		36 208.52	0.61
Pershing Square	GG00BPFJTF46	3 282.00	USD	20.17	64.80		180 998.81	3.04
SEB ImmoInvest	DE0009802306	3 065.00	EUR	43.44	0.64		1 946.28	0.03
Shilling Fund A4	PTJCBKIM0000	600.00	EUR	100.00	99.39		59 634.00	1.00
Put SPY 640 20/03/26	SPY_P640	7.00	USD	9.72	6.50		3 872.34	0.07
Rend Capital Plus			EUR				7 000.00	0.12
OUTROS FUNDOS							499 668.26	8.40
Sprott Phys Gold Sil	CA85208R1010	12 819.00	USD	14.94	45.80		499 668.26	8.40
MONETÁRIO							344 183.98	5.79
BBVA SNQTB			EUR				8 081.58	0.14
BBVA Portugal SA								
BCP SNQTB			EUR				151 750.09	2.55
Millennium BCP								
GB SNQTB CC EUR			EUR				2 980.76	0.05
Golden Broker								
GB SNQTB C MG EUR			EUR				40 704.11	0.68
Golden Broker								
GB SNQTB INDICO			EUR				117 460.59	1.97
Golden Broker								
GB Parcela Solene			EUR				11 900.88	0.20
Golden Broker								
GB Flutuação Futuro			USD				5 709.64	0.10
Golden Broker								
GB SNQTB C MG USD			USD				32 802.70	0.55
Golden Broker								
Auditoria Serviço			EUR				-2 091.00	-0.04
Pend.Banco Deposit.			EUR				-1 094.12	-0.02
Pend.B.Deposit. GB			EUR				-128.36	0.00
IRS Retido - CAT E			EUR				-451.36	-0.01
Com.Gestão/Manag.Fee			EUR				-9 348.70	-0.16
Com. Sub. ou Res.			EUR				-592.83	-0.01
Shilling - subs pend			EUR				-13 500.00	-0.23
TOTAL							5 947 476.04	100.00

Câmbios:

EUR / EUR	1.000000
USD / EUR	0.851064

Data: **2025-12-31**Carteira: **SNQTB, FP SNQTB****LIMITES POR GRUPO**

Grupo de Activos	Moeda Limite	Valor	Peso (%)	Limite Inferior	Limite Superior	Limite Excedido
LIMITE SNQTB						
MOEDA NÃO EURO						
Moeda Não Euro	EUR	78 168.63	1.31	0.00%	30.00%	
LIMITES GEOGRÁFICOS						
EM + LATM + ASIA + E.LESTE	EUR	566 742.39	9.53	0.00%	20.00%	
GLOBAL						
Bonds	EUR	2 839 864.43	47.75	45.00%	85.00%	
Equity	EUR	1 039 018.55	17.47	0.00%	20.00%	
Real Estate	EUR	1 946.28	0.03	0.00%	15.00%	
Short Term	EUR	895 282.58	15.05	1.00%	25.00%	
Alternative	EUR	1 167 491.86	19.63	0.00%	20.00%	