

**CA RENDIMENTO**
**Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações**

**Gestor: Duarte José**  
**Co Gestor: Ana Aguiar**
**Comentário do Gestor**

O mês de abril ficou marcado por uma subida acentuada das taxas de juro, a partir da segunda quinzena, com reversão de parte deste movimento já no final do mês. O movimento de apetência pelo risco foi impulsionado por um apaziguar das tensões comerciais, pela publicação de dados macroeconómicos fortes ainda que em alguns casos abaixo das expectativas e ainda por uma forte recuperação do preço das matérias-primas. No final do mês, o discurso acomodatório do presidente do Banco Central Europeu, cuja mensagem se manteve praticamente inalterada, acabou por provocar uma queda de taxas, ainda assim para níveis acima dos registados no final do mês Março. Este movimento foi acompanhado por uma ligeira diminuição dos prémios de risco de emittentes privados, tanto maior quanto o perfil de risco de crédito.

**O que ajudou o Fundo:** A contribuição positiva dos depósitos, de títulos de dívida pública, nomeadamente Itália e Portugal e títulos de dívida privada com mais beta e contributo positivo proveniente da posição de cobertura em futuros de taxa de juro.

**O que prejudicou o Fundo:** Títulos de dívida de inferior senioridade (nomeadamente dívida sénior não-preferencial de emittentes financeiros e dívida subordinada de emittentes não-financeiros) que registaram um aumento dos prémios de risco.

**Perspetivas para o Fundo:** A incerteza política em Itália e o renascer de novas tensões em torno de uma guerra comercial apresentam-se como os principais riscos de curto prazo, passíveis de impactar o mercado de forma transversal e de introduzir volatilidade às carteiras.

**Desempenho do Fundo**
**Rendibilidades anualizadas**

30/04/2018	YTD (efetiva)	12 meses	36 meses
Performance	-0,37%	0,35%	0,90%
Classe de Risco	2	2	2

**Evolução do valor da unidade de participação**


Evolução de um investimento de 10.000€ no respetivo fundo

**Rendibilidade Anual**


Peer Group: Fundos comparáveis da respetiva classe

**Risco**
**Indicador Sintético de Risco e**
**Remuneração**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**Objetivo de Investimento**

O Fundo procura proporcionar aos participantes um nível de rendibilidade consentâneo com a evolução das taxas de juro dos mercados monetários e dos mercados obrigacionistas do espaço do Euro, através do investimento em obrigações e outros instrumentos de dívida, pública ou privada, predominantemente de médio e longo prazo, e cujas taxas de remuneração estejam indexadas às taxas de juro de curto prazo.

**Perfil de Investidor**

Destina-se a Investidores de perfil conservador face ao risco, que privilegiem as aplicações financeiras de baixa volatilidade e cuja probabilidade de desvalorização do capital é reduzida. A rendibilidade do investimento será previsivelmente estável e aproximada das taxas de juro dos mercados monetários do Euro, pelo que o Fundo pode ser encarado como uma alternativa às aplicações tradicionais de curto prazo, abdicando contudo o participante de auferir uma remuneração garantida.

**Dados do Fundo**
**Classe do Fundo (APFIPP):** Obrigações

**Início de Atividade:** Jun-94

**Ativos sob Gestão (30/04/2018):** 323 992 392

**Moeda:** EUR

**Pré-aviso Resgate:** Disponível no 3º dia útil após o pedido

**Subscrição Inicial:** 25 (€)

**Comissão Gestão:** 0,60%

**Comissão Depositário:** 0,10%

**Comissão de Resgate:** Nula

**Política de Rendimentos:** Capitalização

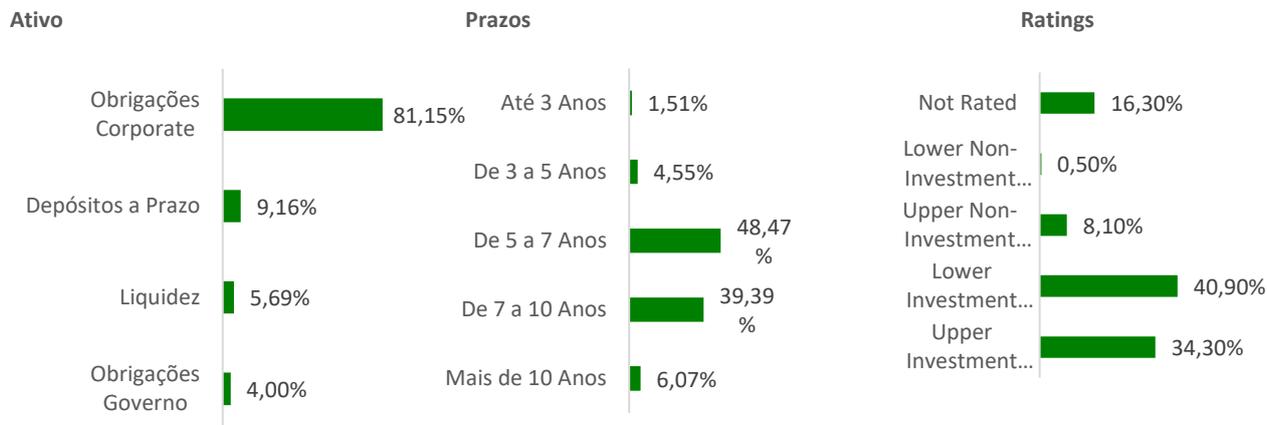
**ISIN:** PTYCFBLM0003

# CA RENDIMENTO

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações



## Resultados e Composição de Carteira



## TOP 10 Maiores Posições

Bank of America Corp Float 04/05/23	3,05%
Morgan Stanley Float 08/11/22	2,80%
HSBC Holdings PLC Float 27/09/22	2,50%
Goldman Sachs Group Inc Float 26/09/23	2,47%
UBS Float 20/09/22	2,40%
Lloyds Banking Group Float 21/06/24	2,36%
National Australia Bank 0.625 18/09/24	2,30%
CCTS EU Float 15/12/22	2,28%
Volkswagen Leasing GMBH Float 06/07/21	2,16%
MedioBanca SPA Float 18/05/22	1,88%

## Medidas de Rendibilidade e Risco

Ano	12 meses	2017	2016	2015	2014
<b>Rendibilidade</b>	0,35%	1,46%	2,25%	1,93%	4,04%
<b>Sharpe</b>	1,01	2,71	2,00	1,70	7,90
<b>Risco</b>	0,54%	0,54%	1,14%	1,12%	0,52%
<b>Classe Risco</b>	2	2	2	2	2
<b>Máx. Ganho Mensal</b>	0,26%	0,26%	0,91%	0,95%	0,58%
<b>Máx. Perda Mensal</b>	-0,42%	-0,05%	-0,45%	-0,60%	0,05%

Cálculos referentes aos últimos 12 meses para cada uma das medidas de Rendibilidade e Risco tendo como referência o valor da UP no dia 30.04.2018

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura. As rendibilidades anualizadas divulgadas só seriam obtidas se o investimento fosse efetuado e mantido durante todo o período de referência. Para efeito do apuramento das rendibilidades não são tidas em consideração comissões de subscrição, resgate e transferências, quando aplicáveis, sendo líquidas de todas as outras comissões e encargos. O regime fiscal dos fundos de investimento foi alterado a partir de 01 de julho de 2015 pelo que os valores das unidades de participação divulgados até 30 de junho de 2015 são deduzidos da fiscalidade então suportada pelo fundo mas não têm em consideração o imposto que seja eventualmente devido pelos Participantes relativamente aos rendimentos auferidos no período após essa data. O Indicador Sintético de Risco e Remuneração mede o risco de variação de preços das unidades de participação do Fundo com base na volatilidade verificada nos últimos 5 anos e classifica o nível de risco do Fundo entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). Um risco mais baixo implica potencialmente uma remuneração mais baixa e um risco mais alto implica potencialmente uma remuneração mais alta. O investimento em fundos pode implicar a perda do capital investido caso o fundo não seja de capital garantido. Esta informação não dispensa a leitura da Informação Fundamental ao Investidor e do Prospeto, disponíveis em [www.imga.pt](http://www.imga.pt), [www.cvmv.pt](http://www.cvmv.pt) e no site do distribuidor Crédito Agrícola, antes de tomar a decisão de investimento. Para qualquer informação adicional, contacte-nos para o número de telefone 21 120 91 00, de 2ª a 6ª feira das 9h00 às 18h00. Fundo gerido pela IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Capital Social € 1.000.000, NIPC e CRC Cascais nº 502 151 889.