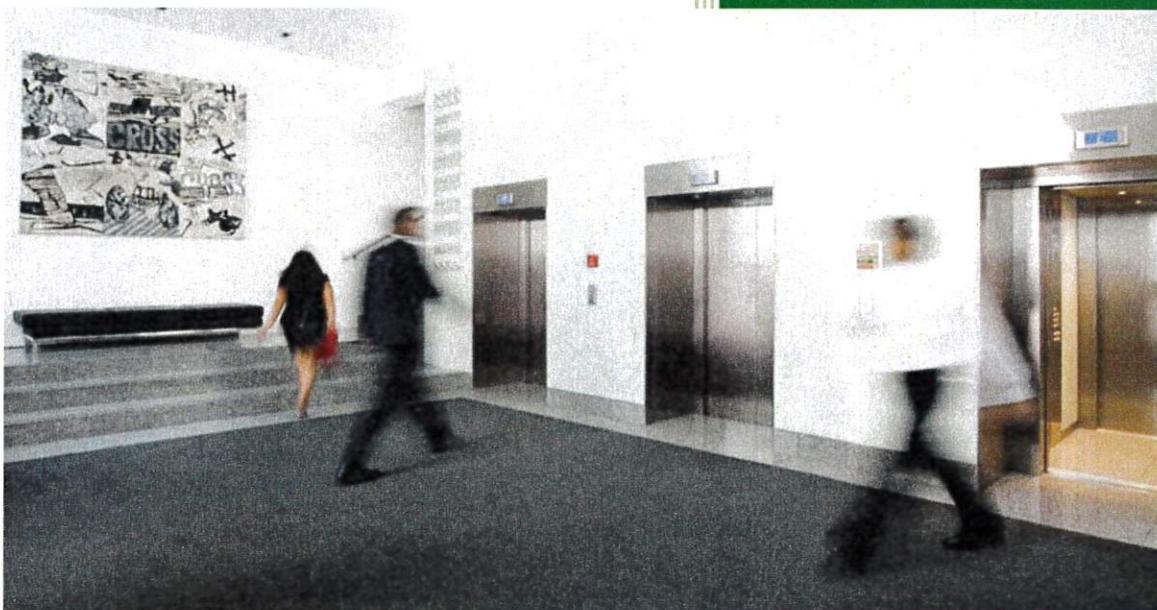


# IMGA FLEXÍVEL

Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível



**RELATÓRIO E CONTAS  
DEZEMBRO 2017**

Handwritten mark or signature in the top right corner.

# IMGA FLEXÍVEL

---

## Conteúdos

|  |    |
|--|----|
| NOTA INTRODUTÓRIA .....                | 2  |
| SÍNTESE DA EVOLUÇÃO DOS MERCADOS ..... | 4  |
| PRINCIPAIS EVENTOS .....               | 7  |
| DESEMPENHO DOS FUNDOS MULTIATIVOS..... | 9  |
| INFORMAÇÃO FINANCEIRA DO FUNDO.....    | 10 |

## Nota Introdutória

---

O fundo IMG A Flexível a que respeita o presente relatório, corresponde ao anterior fundo CA Flexível, que alterou a sua denominação no dia 1 de outubro de 2017, momento a partir do qual esta Sociedade assumiu a sua gestão.

O fundo foi constituído em 22 de junho de 1998, como um Fundo Misto, com a denominação de Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Misto – Raiz Global observando, entre outras normas, as constantes do Decreto-Lei nº 252/2003, de 17 de outubro, com as alterações introduzidas pelo Decreto-Lei nº 52/2006 e pelo Decreto – Lei nº 357-A/2007, e de acordo com o Regulamento nº 15/2003 da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Os documentos constitutivos do fundo foram atualizados em 5 de novembro de 2013 de harmonia com o Decreto-Lei n.º 63-A/2013, de 10 de maio e com o Regulamento CMVM 5/2013 passando nessa data para Fundo de Investimento Mobiliário Aberto.

Em 15 de dezembro de 2014 o fundo passou a denominar-se Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível CA Flexível, tendo passado a ser um Fundo Flexível.

Os documentos constitutivos do OIC foram atualizados em 30 de junho de 2015, de harmonia com o Regime Geral dos OIC, conforme Lei 16/2015, de 24 de fevereiro, bem como em virtude da entrada em vigor do novo regime fiscal aplicável a partir de 1 de julho de 2015, e em 25 de setembro de 2015 de harmonia com o Regulamento 2/2015 da CMVM.

f

(Página intencionalmente deixada em branco)

## Síntese da Evolução dos Mercados

---

O ano de 2017 revelou-se um ano positivo para a generalidade das classes de ativos, com o crescimento económico global a surpreender pela positiva e a inflação a ficar aquém do esperado.

A economia mundial cresceu 3,7%, o ritmo mais elevado desde 2011, com os EUA, a Europa, o Japão e a China a superarem as expectativas de crescimento que se registavam no início do ano. A inflação global surpreendeu, ao situar-se nos 3,1%, abaixo dos esperados 3,5%. Os EUA foram os principais responsáveis por este desvio, uma vez que a baixa taxa de desemprego não se materializou no aumento dos salários que muitos economistas tinham previsto. A não materialização dos principais riscos identificados pelos investidores, como a situação na Coreia do Norte e o abrandamento do crescimento económico Chinês, também ajudou ao sentimento favorável, acabando por contribuir para a performance positiva dos mercados.

A dívida pública da zona euro obteve rentabilidades positivas suportadas pela política monetária expansionista do Banco Central Europeu (BCE), a manutenção de um discurso cauteloso, a reafirmação do alargamento do programa de compra de ativos até setembro de 2018, caso as circunstâncias o exijam, para além da afirmação de que as taxas de juro se deverão manter inalteradas para lá do fim do programa de compras. A justificar esta decisão, esteve o facto de as dinâmicas de inflação permanecerem fracas e dependentes dos estímulos monetários. A avaliação da economia foi melhorando ao longo do ano, à medida que os sinais de crescimento se tornavam mais robustos, levando mesmo a que existissem já no final do ano algumas divergências no seio do conselho de governadores do BCE, com alguns a expressarem a necessidade de se terminar antecipadamente com o programa de compra de ativos. Esta evolução levou a que as taxas de juro dos países “core” aumentassem, enquanto os *spreads* dos países periféricos estreitaram, especialmente na Grécia e em Portugal.

Relativamente a Portugal, de destacar a aceleração do crescimento económico e a redução do défice, que se traduziram numa revisão em alta do rating da república para *investment grade* por parte da Fitch e da Standard&Poor’s. A instabilidade política em Itália e Espanha, nomeadamente o agendamento de novas eleições em Itália e as aspirações independentistas da Catalunha, impediram uma performance mais positiva da dívida pública destes países.

Os mercados de crédito também registaram uma evolução favorável, com os *spreads investment grade* e *high yield* a estreitarem. A melhoria das condições económicas ao nível global levou a um aumento dos resultados das empresas, que se traduziram numa melhoria das métricas de crédito e a uma queda das taxas de incumprimento. Por outro lado, o programa de compra de ativos pelo BCE continuou a dar suporte ao crédito.

O mercado obrigacionista nos EUA obteve também rentabilidades positivas, tendo a taxa a 10 anos permanecido praticamente inalterada. A Reserva Federal (FED) tinha sinalizado no início do ano que iria aumentar as taxas de juro três vezes e, apesar de o mercado ter duvidado que as mesmas ocorressem dado o baixo nível da inflação *core*, foi o que acabou por acontecer. O crescimento acima do potencial associado a condições financeiras acomodáticas, a convicção de que a convergência para o objetivo de inflação é uma questão de tempo e a necessidade de normalizar a política monetária, acabaram por justificar as três subidas da taxa de juro. A FED anunciou ainda o início da redução do

seu balanço. Na componente de crédito, tanto *investment grade* como *high yield* registaram uma redução de *spreads* que se traduziu em rendibilidades positivas, suportadas pela melhoria das condições económicas e pelo aumento do preço das matérias-primas.

Outro segmento que saiu igualmente beneficiado pela diminuição dos *spreads* foi a dívida de mercados emergentes. O discurso protecionista adotado por Donald Trump na campanha eleitoral norte-americana provocou alguma cautela relativamente às economias emergentes, mas a não concretização dessa retórica associada à subida do preço das matérias-primas, acabou por resultar em retornos bastante positivos nestas geografias, com o interesse dos investidores a redirecionar-se para dívida em moeda local, na expectativa de ganhos cambiais e de cortes adicionais nas taxas de juro domésticas, em detrimento da dívida em USD e Euro.

Ao nível dos mercados acionistas, destaque para o bom *momentum* de resultados vivido em 2017, com crescimento positivo, baixa inflação e revisões em alta dos resultados na generalidade das geografias. Neste enquadramento os retornos mais atrativos viriam, como seria de esperar, a registar-se nos mercados acionistas, com os EUA e o Japão a valorizarem mais de 20% e os mercados emergentes mais de 30%. As ações na zona euro valorizaram 12%, beneficiando da melhoria das condições económicas, fruto do aumento do investimento e das exportações, da manutenção de uma política monetária acomodatória e da não materialização de alguns riscos, nomeadamente os políticos. No início do ano temia-se que as eleições em França e na Holanda pudessem resultar em governos extremistas, que colocassem o projeto europeu em causa, mas tal não sucedeu, tendo inclusivamente o projeto europeu sido reforçado pela vitória de Emmanuel Macron em França.

Nos EUA, o mercado acionista registou uma apreciação de 21% impulsionado por um crescimento económico forte, suportado pelo consumo e pelo investimento, por um dólar a desvalorizar e pela reforma fiscal da administração Trump. Movimento similar registou-se no Japão, onde o mercado acionista valorizou 21%. A política fiscal e monetária expansionistas induziram um aumento significativo do crescimento económico, suportado pelo consumo privado, o investimento e as exportações. Esta dinâmica de crescimento impactou positivamente os resultados das empresas, ao mesmo tempo que as taxas de juro se encontram condicionadas pela política monetária do Banco do Japão. Por último, o Yen desvalorizou contra as principais moedas, o que se traduziu num aumento dos resultados das empresas exportadoras. A reeleição da coligação no poder deu confiança ao mercado de que as políticas fiscais e monetárias se manterão num futuro próximo.

Os mercados emergentes valorizaram 37%, beneficiando da recuperação da economia mundial, da valorização das matérias-primas, da desvalorização do dólar e da estabilização do crescimento na China. O reforço da liderança do presidente Xi no congresso do partido comunista chinês conferiu estabilidade ao rumo da economia, tendo sido sinalizadas três áreas de atuação para os próximos três anos: a prevenção dos riscos financeiros, a redução da pobreza e a luta contra a poluição.

Ao nível cambial destaque para a valorização do euro face às principais moedas, tendo valorizado 14% face ao dólar, 10% face ao yen, 4% face à libra e 9% face ao franco suíço. A beneficiar o euro esteve o acelerar da atividade económica na zona euro e o ambiente pro-cíclico, enquanto que a penalizar o yen estiveram as políticas monetárias e fiscais japonesas e a penalizar a libra esteve a incerteza provocada pelo Brexit.

f

As matérias-primas registaram uma modesta valorização de 1,7%, tendo o ouro, o crude, o gado e o cobre contribuído positivamente, enquanto o gás natural, o milho, o trigo e a soja contribuíram negativamente.

A volatilidade voltou a cair, encontrando-se em níveis historicamente reduzidos.



## Principais Eventos

---

### **Atualização dos documentos constitutivos dos fundos geridos pela Sociedade**

Em fevereiro foi concluído o processo de atualização anual dos Prospetos e dos documentos com as Informações Fundamentais destinadas aos Investidores (IFIs) de toda a oferta de fundos da IMGA.

Foram publicadas, a 28 de abril, as novas versões dos Prospetos e IFIs com a Taxa de Encargos Correntes (TEC) atualizada com referência ao ano de 2016.

Ao longo do ano foram ainda efetuadas alterações relacionadas, entre outras, com reduções da comissão de gestão e/ou isenções temporárias de comissões de comercialização, tendo a última alteração de 2017 sido efetuada a 1 de outubro, com a alteração do momento de referência para cálculo do valor da unidade de participação.

### **Publicação dos Relatórios e Contas dos fundos geridos pela Sociedade**

A 12 de abril foram publicados no sítio da CMVM os Relatórios e Contas dos fundos IMGA, relativos ao exercício findo a 31 de dezembro de 2016.

Os Relatórios e Contas dos fundos referentes ao 1º semestre de 2017 foram publicados a 20 de agosto.

### **Novos Fundos da Sociedade Gestora**

Em fevereiro, a IM Gestão de Ativos lançou dois novos fundos de investimento – o IMGA Iberia Equities e o IMGA Iberia Fixed Income, focados nas oportunidades existentes no mercado ibérico.

### **Transferência de gestão dos FIM da CA Gest**

A 1 de outubro concretizou-se a transferência da gestão dos oito fundos de investimento mobiliário até então geridos pela CA Gest para a esfera da IMGA. Os fundos que passaram a ser geridos pela IMGA foram o CA Rendimento, CA Monetário, CA Curto Prazo, IMGA Flexível (ex. CA Flexível), IMGA Alternativo (ex. CA Alternativo), IMGA Dedicado Acumulação (ex. CA Dedicado Acumulação), IMGA Dedicado Valorização (ex. CA Dedicado Valorização) e IMGA Ações Europa (ex. CA Ações Europa).

### **Atribuição de prémios à Sociedade Gestora e respetivos Fundos de Investimento**

No passado dia 12 de abril, a IMGA recebeu pelo segundo ano consecutivo o prémio Morningstar - Melhor Sociedade Gestora Nacional Global 2016. Com este prémio, a IMGA foi distinguida pela consistência e rentabilidade ajustada ao risco da sua oferta global, consolidando o compromisso de uma oferta de produtos de excelência e com melhor rentabilidade para os Clientes.

A 5 de junho, a IMGA foi distinguida no âmbito da terceira edição dos Prémios Melhores Fundos APFIPP de 2016, que decorreu em Lisboa. Nesta edição, foram reconhecidos os seus fundos IMGA Extra Tesouraria III, como o melhor fundo de investimento na classe de fundos de curto prazo e o IMGA Prestige Conservador como o melhor fundo em Portugal na sua classe.

Estes prémios são o reconhecimento, pelos responsáveis da indústria de gestão de ativos, de que o investimento nestes fundos se tem revelado como uma boa solução de investimento para os subscritores, permitindo conciliar bons níveis de rentabilidade no atual contexto de taxas de juro próximas de zero, com baixos ou moderados níveis de risco, e sobretudo a consistência do retorno apresentado nos últimos 3 e 5 anos, devidamente ajustado ao risco.

### **Outras alterações**

Com vista a ajustar a oferta de fundos de investimento às necessidades dos seus participantes, a IMGA procedeu a algumas alterações aos seus fundos, das quais se destaca a alteração à política de distribuição de rendimentos e consequente alteração de denominação do fundo IMGA Rendimento Semestral, bem como a redução da comissão de gestão dos fundos IMGA Liquidez, IMGA Extra Tesouraria III, IMGA Rendimento Semestral e IMGA Euro Taxa Variável, com o objetivo de preservar a rentabilidade num contexto de taxas de juro negativas.

### **Relatório de Controlo Interno da Sociedade**

A 30 de junho foi enviado o referido relatório para o Banco de Portugal e para a CMVM.

### **Relatório de Prevenção do Branqueamento de Capitais**

A 30 de junho foi entregue no Banco de Portugal, o Relatório de Prevenção do Branqueamento de Capitais para o período de referência entre 1 de junho de 2016 e 31 de maio de 2017.

## Desempenho dos fundos multiativos

No final de dezembro de 2017, numa conjuntura generalizada de baixos rendimentos, os fundos IMGA predominantemente de obrigações registaram níveis de rentabilidade a um ano que comparam favoravelmente com outras alternativas de investimento, tais como produtos bancários e fundos com políticas de investimento comparáveis.

Os fundos multiativos da IMGA apresentaram no final do ano de 2017 as seguintes rentabilidades:

|                        | ISRR | 1 Ano                    |       |        | 3 Anos                   |       |        | 5 Anos                   |       |        |
|------------------------|------|--------------------------|-------|--------|--------------------------|-------|--------|--------------------------|-------|--------|
|                        |      | Rentabilidade Anualizada | Risco |        | Rentabilidade Anualizada | Risco |        | Rentabilidade Anualizada | Risco |        |
|                        |      |                          | Nível | Classe |                          | Nível | Classe |                          | Nível | Classe |
| Prestige Conservador   | 3    | 2,63%                    | 1,69  | 2      | 1,48%                    | 3,49  | 3      | 2,32%                    | 3,20  | 3      |
| Prestige Moderado      | 4    | 4,28%                    | 2,88  | 3      | 2,01%                    | 5,97  | 4      | 3,25%                    | 5,52  | 4      |
| Prestige Valorização   | 5    | 7,25%                    | 4,96  | 3      | 3,52%                    | 10,97 | 5      | 5,53%                    | 10,06 | 5      |
| Poupança PPR           | 3    | 2,68%                    | 1,70  | 2      | 1,61%                    | 3,71  | 3      | 2,85%                    | 3,55  | 3      |
| Investimento PPR Ações | 4    | 4,04%                    | 2,87  | 3      | 1,55%                    | 6,15  | 4      | 3,59%                    | 6,00  | 4      |
| Flexível               | 3    | 1,24%                    | 1,85  | 2      | 1,28%                    | 3,74  | 3      | 3,72%                    | 4,20  | 3      |
| Alternativo            | 3    | 0,47%                    | 2,19  | 3      | 0,64%                    | 3,61  | 3      | ND                       | ND    | ND     |
| Dedicado Acumulação    | 4    | -0,10%                   | 2,46  | 3      |                          |       |        | ND                       | ND    | ND     |
| Dedicado Valorização   | 4    | -0,57%                   | 3,48  | 3      | ND                       | ND    | ND     | ND                       | ND    | ND     |

Fonte: APFIPP a 29 de dezembro de 2017

ISRR: Indicador Sintético de Risco e Remuneração = resulta do cálculo da volatilidade dos retornos semanais da unidade de participação (UP) de cada fundo nos últimos cinco anos. As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função da classe de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). As rentabilidades anualizadas indicadas a 3 e 5 anos apenas seriam obtidas se o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período de referência.

Considerando o conjunto de fundos com notação Morningstar™ de 3, 4 e 5 estrelas, a IMGA ocupa uma posição de destaque entre as principais sociedades gestoras nacionais, com 20 fundos merecedores dessas classificações, de um total de 28 fundos disponíveis.

Dos nove fundos multiativos geridos pela IMGA, sete apresentaram em dezembro de 2016 e 2017 as seguintes notações:

| Fundos IMGA            | Categorias Morningstar       | Overall Rating |        |
|------------------------|------------------------------|----------------|--------|
|                        |                              | Dez/16         | Dez/17 |
| Prestige Conservador   | Mistos Defensivos EUR Global | ***            | ***    |
| Prestige Moderado      | Mistos Moderados EUR Global  | **             | **     |
| Prestige Valorização   | Mistos Agressivos EUR Global | ***            | ***    |
| Flexível               | Mistos Flexíveis EUR         | **             | **     |
| Alternativo            | Mistos Moderado EUR Global   | **             | **     |
| Poupança PPR           | Mistos Defensivos EUR Global | ***            | ***    |
| Investimento PPR Ações | Mistos Moderados EUR Global  | **             | **     |

Fonte: Morningstar.pt

## Informação Financeira do Fundo

---

No ano de 2017 o fundo IMGGA Flexível registou um retorno de +1,12%, suportado em grande medida por uma boa performance no segundo semestre do ano. Os investimentos nos mercados acionistas foram responsáveis pela valorização do Fundo, tendo o investimento em instrumentos de taxa fixa originado perdas devido à subida das taxas, em especial no primeiro semestre do ano.

Com a alteração da responsabilidade pela gestão para a IM Gestão de Ativos, no início de outubro o Fundo procedeu oportunamente a alguns ajustamentos na sua estratégia de investimento, de modo a otimizar o rácio retorno/risco para os seus investidores.

Para o bom desempenho em 2017, contribuíram o bom desempenho dos mercados financeiros, em virtude do ciclo sincronizado de crescimento da economia mundial, crescimento robusto dos resultados empresariais, elevado grau de suporte de política monetária proporcionado pelos principais bancos centrais e por um enquadramento de política orçamental tendencialmente mais expansionista. Todavia a progressiva antecipação da aceleração da inflação, justificou o acréscimo dos níveis de volatilidade nos mercados, e a menor performance das classes de rendimento fixo.

No final do ano o fundo atingiu um valor líquido global de 12,2 milhões de euros, o que representou uma subida de 300 mil euros face aos 11,9 milhões de euros registados em dezembro de 2016.

Desde o início do ano o Fundo obteve vendas líquidas de 166 mil euros, com subscrições de 3,7 milhões de euros e resgates de 3,57 milhões de euros.

Sendo um fundo de capitalização, não procedeu à distribuição de rendimentos.

## Remunerações pagas a Colaboradores e Órgãos Sociais da Sociedade

Em cumprimento do n.º 2 do art.º 161 do RGOIC, apresenta-se de seguida o montante total das remunerações pagas pela entidade responsável pela gestão aos seus colaboradores, e o montante agregado da remuneração dos órgãos de gestão e fiscalização:

| Remuneração do Exercício de 2017 |                 |                     |                     |
|----------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Órgãos de gestão e fiscalização  | Rendimento fixo | Rendimento variável | Número a 31/12/2017 |
| <u>Comissão Executiva</u>        |                 |                     |                     |
| Presidente e Administradores     | 359.383 €       | 127.426 €           | 3                   |
| Administradores Independentes    | 30.000 €        | 0                   | 1                   |

| Colaboradores | Rendimento fixo | Rendimento variável | Número a 31/12/2017 |
|---------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Colaboradores | 1.741.537 €     | 150.175 €           | 26                  |

No exercício de 2017 os gastos anuais relativos à remuneração dos serviços de auditoria externa, foram de 24.600,00 €.

O fiscal único não foi remunerado pelas suas funções de fiscalização.

## Erros de valorização

No exercício económico findo em 31 de dezembro de 2017, em virtude de erros ocorridos no processo de valorização das unidades de participação do organismo de investimento coletivo, a Sociedade Gestora, a título compensatório, procedeu ao pagamento do montante de €0,08 a favor do organismo de investimento coletivo. Não houve lugar a pagamento de indemnizações aos participantes lesados.

## Eventos subsequentes

---

Para o período ocorrido entre o termo do exercício e o da elaboração do presente Relatório não existiu nenhum evento assinalável.

## Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível IMGA Flexível

### Elementos Identificativos

**Tipo de Fundo:** Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível  
**Data de Constituição:** 22 de junho de 1998  
**Sociedade Gestora:** IM Gestão de Ativos -  
 - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.  
**Banco Depositário:** Caixa Central - Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, CRL  
**Valor da Carteira em 31 dezembro de 2017:** 12.209 M Euros

### EVOLUÇÃO DE RENDIBILIDADE E RISCO

|                      | 2008   | 2009  | 2010 | 2011  | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------|--------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Rendibilidade</b> | -20,8% | 16,8% | 1,7% | -6,6% | 9,0% | 5,8% | 9,1% | 1,2% | 1,4% | 1,1% |
| <b>Risco (nível)</b> | 3      | 4     | 3    | 3     | 3    | 4    | 4    | 4    | 3    | 2    |

### POLÍTICA DE INVESTIMENTO

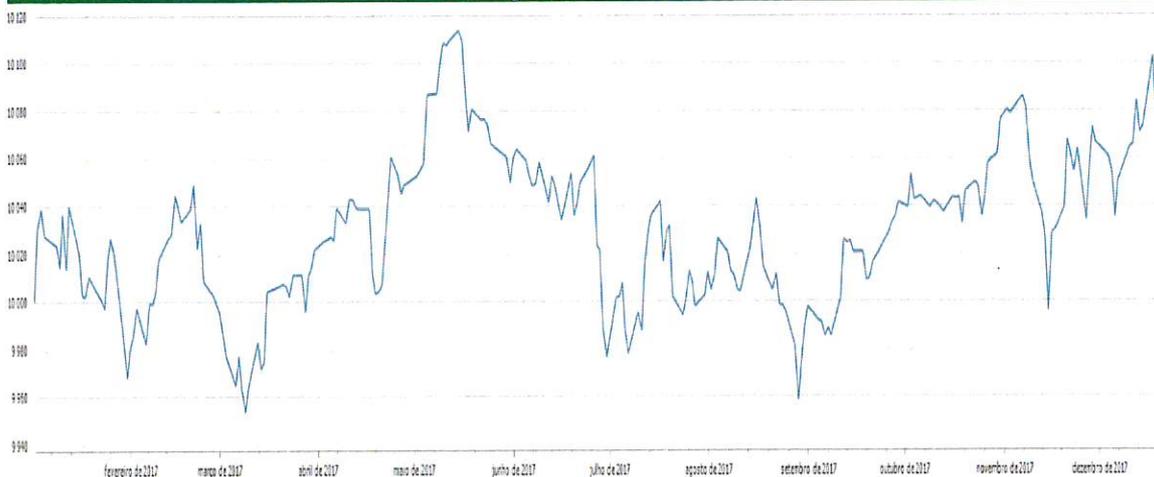
O Fundo tem por objetivo proporcionar aos participantes o acesso a uma carteira diversificada de instrumentos financeiros procurando maximizar a sua rentabilidade através de uma gestão flexível.

O Fundo investirá em ativos cotados nos mercados da OCDE com exceção dos títulos representativos de OIC e depósitos bancários. O Fundo poderá investir em ações, obrigações, certificados, ETF's, Unidades de participação de outros Fundos, depósitos bancários, instrumentos financeiros derivados bem como em outros instrumentos do mercado monetário definidos no Prospeto.

O Fundo prosseguirá uma estratégia de investimento que privilegia a diversificação dos investimentos entre instrumentos financeiros de rendimento fixo e variável e a gestão ativa da repartição por classe de ativos, em função das condições de mercado e da correlação entre a evolução do valor de mercado dos valores mobiliários que integram a carteira do Fundo, com vista a controlar e reduzir o risco do investimento e a maximizar a valorização do património do Fundo.

O Fundo tem uma política de investimento flexível, podendo o peso de qualquer dos tipos de instrumentos financeiros acima referidos variar sem outros limites para além dos constantes do prospeto do Fundo, sem limites mínimos e máximos por classes de ativos, cabendo à sociedade gestora determinar em cada momento, em função das condições de mercado, a composição do património mais adequada à prossecução do objetivo do Fundo e ao seu perfil de risco.

### EVOLUÇÃO DAS COTAÇÕES



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 nível de risco do Fundo pode variar 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.

### EVOLUÇÃO DO NÚMERO UP'S E DO VALOR UNITÁRIO UP

|                                  | 31-dez-13 | 31-dez-14 | 31-dez-15 | 31-dez-16 | 31-dez-17 |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Nº UP's em circulação</b>     | 416.910   | 740.197   | 2.891.917 | 2.038.394 | 2.066.663 |
| <b>Valor Unitário UP (Euros)</b> | 5,2161    | 5,6930    | 5,7638    | 5,8424    | 5,9076    |

### CUSTOS E COMISSÕES

Unidades: milhares €

| Mercado                 | 2017             |                                 | 2016             |                                 | 2015             |                                 | 2014             |                                 |
|-------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------|
|                         | Volume / Mercado | Custos de transação e Comissões | Volume / Mercado | Custos de transação e Comissões | Volume / Mercado | Custos de transação e Comissões | Volume / Mercado | Custos de transação e Comissões |
| Mercado Nacional        | 1.878            | 1,1                             | 0                | 0,9                             | 3.768            | 2,3                             | 0                | 1,4                             |
| Mercados União Europeia | 7.888            | 18,1                            | 5.539            | 45,7                            | 12.901           | 28,0                            | 2.346            | 10,3                            |
| Outros Mercados         | 1.762            | 3,4                             | 2.225            | 0                               | 0                | 2,1                             | 499              | 0,9                             |
| <b>TOTAL</b>            | <b>11.528</b>    | <b>22,6</b>                     | <b>7.764</b>     | <b>46,6</b>                     | <b>16.668</b>    | <b>32,4</b>                     | <b>2.846</b>     | <b>12,6</b>                     |

### DEMONSTRAÇÃO DO PATRIMONIO

**31.12.2017**

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Valores mobiliários                | 11.528.514        |
| Saldos bancários                   | 692.905           |
| Outros ativos                      | 20.273            |
| <b>Total dos ativos</b>            | <b>12.241.692</b> |
| Passivos                           | 32.772            |
| <b>Valor Líquido de Inventário</b> | <b>12.208.920</b> |

### TÍTULOS EM CARTEIRA

(valores em Euro)

| Descrição dos títulos                                   | Preço de aquisição | Mais valias    | Menos valias   | Valor da carteira | Juros corridos | SOMA              | %           |
|---|--------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------|
| <b>1. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>                   |                    |                |                |                   |                |                   |             |
| M.C.O.B.V. Estados Membros EU                           | 11.306.902         | 119.915        | 86.041         | 11.340.776        | 18.518         | 11.359.294        | 98%         |
| M.C.O.B.V. Estados Não Membros EU                       | 207.263            | 252            | 19.777         | 187.738           | 611            | 188.349           | 2%          |
| Sistemas de negociação multilateral de países terceiros | -                  | -              | -              | -                 | -              | -                 | 0%          |
| <b>Total</b>  | <b>11.514.165</b>  | <b>120.167</b> | <b>105.818</b> | <b>11.528.514</b> | <b>19.129</b>  | <b>11.547.643</b> | <b>100%</b> |

### INDICAÇÃO MOVIMENTOS OCORRIDOS

(valores em Euro)

|  |                |
|--|----------------|
| <b>Rendimentos</b>                               |                |
| Rendimento do investimento                       | 56.538         |
| Outros rendimentos                               | 111.999        |
| As mais-valias de investimentos                  | 5.207.266      |
| <b>Custos</b>                                    |                |
| Custos de gestão                                 | (121.698)      |
| Custos de depósito                               | (12.135)       |
| Outros encargos, taxas e impostos                | (20.156)       |
| As menos-valias de investimentos                 | (5.071.545)    |
| Custos de negociação                             | (16.416)       |
| <b>Lucro líquido</b>                             | <b>133.853</b> |
| <b>Lucros distribuídos</b>                       |                |
| <b>Aumento ou diminuição da conta de capital</b> |                |
| Subscrições                                      | 3.735.098      |
| Resgates   | 3.569.127      |

### VALOR LÍQUIDO GLOBAL E VALOR DA UP

|                               | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Valor Líquido Global do Fundo | 12.208.920 | 11.909.096 | 16.668.289 |
| Valor Unitário da UP          | 5,9076     | 5,8424     | 5,7638     |



---

## INDÍCE

I – RELATÓRIO DE GESTÃO

II – BALANÇO DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL – IMGA FLEXÍVEL REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017

III – DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL – IMGA FLEXÍVEL REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017

IV – DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL – IMGA FLEXÍVEL REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017

V – ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL – IMGA FLEXÍVEL REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017



---

**II – BALANÇO DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL –  
IMGA FLEXÍVEL REFERENTE AO PERÍODO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017**



(valores em Euro)

EXTRAPATRIMONIAIS A 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Data: 31.12.2017

DIREITOS SOBRE TERCEIROS

| Código                               | Designação                             | Períodos         |          |
|--------------------------------------|--|------------------|----------|
|                                      |  | 31.12.17         | 31.12.16 |
| <b>Operações Cambiais</b>            |  |                  |          |
| 911                                  | À vista                                |                  |          |
| 912                                  | A prazo (forwards cambiais)            |                  |          |
| 913                                  | Swaps cambiais                         |                  |          |
| 914                                  | Opções                                 |                  |          |
| 915                                  | Futuros                                | 1.950.263        |          |
|                                      | <i>Total</i>                           | <u>1.950.263</u> |          |
| <b>Operações Sobre Taxas de Juro</b> |  |                  |          |
| 921                                  | Contratos a prazo (FRA)                |                  |          |
| 922                                  | Swap de taxa de juro                   |                  |          |
| 923                                  | Contratos de garantia de taxa de juro  |                  |          |
| 924                                  | Opções                                 |                  |          |
| 925                                  | Futuros                                | 516.708          |          |
|                                      | <i>Total</i>                           | <u>516.708</u>   |          |
| <b>Operações Sobre Cotações</b>      |  |                  |          |
| 934                                  | Opções                                 | 524.355          |          |
| 935                                  | Futuros                                |                  |          |
|                                      | <i>Total</i>                           | <u>524.355</u>   |          |
| <b>Compromissos de Terceiros</b>     |  |                  |          |
| 942                                  | Operações a prazo (reporte de valores) |                  |          |
| 944                                  | Valores cedidos em garantia            |                  |          |
| 945                                  | Empréstimos de títulos                 |                  |          |
|                                      | <i>Total</i>                           |                  |          |
|                                      | <i>TOTAL DOS DIREITOS</i>              | <u>2.991.325</u> |          |
| 99                                   | CONTAS DE CONTRAPARTIDA                | <u>7.923.098</u> |          |

RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS

| Código                               | Designação                             | Períodos           |          |
|--------------------------------------|--|--------------------|----------|
|                                      |  | 31.12.17           | 31.12.16 |
| <b>Operações Cambiais</b>            |  |                    |          |
| 911                                  | À vista                                |                    |          |
| 912                                  | A prazo (forwards cambiais)            | 1.265.111          |          |
| 913                                  | Swaps cambiais                         |                    |          |
| 914                                  | Opções                                 |                    |          |
| 915                                  | Futuros                                | 251.006            |          |
|                                      | <i>Total</i>                           | <u>1.516.117</u>   |          |
| <b>Operações Sobre Taxas de Juro</b> |  |                    |          |
| 921                                  | Contratos a prazo (FRA)                |                    |          |
| 922                                  | Swap de taxa de juro                   |                    |          |
| 923                                  | Contratos de garantia de taxa de juro  |                    |          |
| 924                                  | Opções                                 |                    |          |
| 925                                  | Futuros                                | 5.905.481          |          |
|                                      | <i>Total</i>                           | <u>5.905.481</u>   |          |
| <b>Operações Sobre Cotações</b>      |  |                    |          |
| 934                                  | Opções                                 |                    |          |
| 935                                  | Futuros                                | 501.500            |          |
|                                      | <i>Total</i>                           | <u>501.500</u>     |          |
| <b>Compromissos Com Terceiros</b>    |  |                    |          |
| 941                                  | Subscrição de títulos                  |                    |          |
| 942                                  | Operações a prazo (reporte de valores) |                    |          |
| 943                                  | Valores cedidos em garantia            |                    |          |
|                                      | <i>Total</i>                           |                    |          |
|                                      | <i>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</i>     | <u>7.923.098</u>   |          |
| 99                                   | CONTAS DE CONTRAPARTIDA                | <u>(2.991.325)</u> |          |





**III – DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL – IMGA FLEXÍVEL REFERENTE AO PERÍODO FINDO  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017**

---

(valores em Euro)

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016

Data: 31.12.2017

| CUSTOS E PERDAS    |   |                  |                  | PROVEITOS E GANHOS |  |                  |                  |
|--------------------|---|------------------|------------------|--------------------|--|------------------|------------------|
| Código             | Designação  | Períodos         |                  | Código             | Designação   | Períodos         |                  |
|                    |   | 31.12.17         | 31.12.16         |                    |  | 31.12.17         | 31.12.16         |
|                    | <b>Custos e Perdas Correntes</b>                      |                  |                  |                    | <b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>                    |                  |                  |
|                    | Juros e Custos Equiparados                            |                  |                  |                    | Juros e Proveitos Equiparados                          |                  |                  |
| 711+718            | De Operações Correntes                                | 1.200            | 1.462            | 812+813            | Da Carteira de Títulos e Outros Ativos                 | 111.164          | 185.410          |
| 719                | De Operações Extrapatrimoniais                        |                  |                  | 811+814+827+818    | De Operações Correntes                                 | 816              | 2.018            |
|                    | Comissões e Taxas                                     |                  |                  | 819                | De Operações Extrapatrimoniais                         |                  |                  |
| 722+723            | Da Carteira de Títulos e Outros Ativos                | 9.653            |                  |                    | Rendimento de Títulos                                  |                  |                  |
| 724+...+728        | Outras Operações Correntes                            | 142.542          | 151.114          | 822+...+824+825    | Na Carteira de Títulos e Outros Ativos                 | 56.538           | 7.051            |
| 729                | De Operações Extrapatrimoniais                        | 6.763            | 35.726           | 829                | De Operações Extrapatrimoniais                         |                  |                  |
|                    | Perdas em Operações Financeiras                       |                  |                  |                    | Ganhos em Operações Financeiras                        |                  |                  |
| 732+733            | Da Carteira de Títulos e Outros Ativos                | 3.651.865        | 5.023.910        | 832+833            | Na Carteira de Títulos e Outros Ativos                 | 3.900.945        | 5.239.581        |
| 731+738            | Outras Operações Correntes                            | 73.400           | 163.821          | 831+838            | Outras Operações Correntes                             | 43.973           | 153.034          |
| 739                | Em Operações Extrapatrimoniais                        | 1.346.170        | 2.013.447        | 839                | Em Operações Extrapatrimoniais                         | 1.262.348        | 1.869.677        |
|                    | Impostos  |                  |                  |                    | Reposição e Anulação de Provisões                      |                  |                  |
|                    | Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e             |                  |                  |                    |  |                  |                  |
| 7411+7421          | Incrementos Patrimoniais                              | 355              | 177              | 851                | Provisões para Encargos                                |                  |                  |
| 7412+7422          | Impostos Indirectos                                   | 6.690            | 7.713            | 87                 | Outros Proveitos e Ganhos Correntes                    | 5                |                  |
| 7418+7428          | Outros impostos                                       |                  |                  |                    |  |                  |                  |
|                    | Provisões do Exercício                                |                  |                  |                    | <i>Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)</i>      | <u>5.375.790</u> | <u>7.456.771</u> |
| 751                | Provisões para Encargos                               |                  |                  |                    |  |                  |                  |
| 77                 | Outros Custos e Perdas Correntes                      | 3.202            | 3.232            |                    |  |                  |                  |
|                    | <i>Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)</i> | <u>5.241.841</u> | <u>7.400.601</u> |                    |  |                  |                  |
| 79                 | Outros custos e perdas das SIM                        |                  |                  | 89                 | Outros Proveitos e Ganhos das SIM                      |                  |                  |
|                    | <i>Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (C)</i>   |                  |                  |                    | <i>Total dos Outros Proveitos e Ganhos das SIM (D)</i> |                  |                  |
|                    | <b>Custos e Perdas Eventuais</b>                      |                  |                  |                    | <b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>                    |                  |                  |
| 781                | Valores Incobráveis                                   |                  |                  | 881                | Recuperação de Incobráveis                             |                  |                  |
| 782                | Perdas Extraordinárias                                |                  |                  | 882                | Ganhos Extraordinários                                 |                  |                  |
| 783                | Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores             | 110              |                  | 883                | Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores              |                  |                  |
| 788                | Outras Custos e Perdas Eventuais                      |                  | 722              | 888                | Outros Proveitos e Ganhos Eventuais                    | 14               | 185              |
|                    | <i>Total dos Custos e Perdas Eventuais (E)</i>        | <u>110</u>       | <u>722</u>       |                    | <i>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (F)</i>      | <u>14</u>        | <u>185</u>       |
| 63                 | Imposto Sobre o Rendimento do Exercício               |                  |                  |                    |  |                  |                  |
| 66                 | <b>Resultado Líquido do Período (se&gt;0)</b>         | <u>133.853</u>   | <u>55.633</u>    | 66                 | <b>Resultado Líquido do Período (se&lt;0)</b>          |                  |                  |
|                    | <b>TOTAL</b>  | <u>5.375.804</u> | <u>7.456.956</u> |                    | <b>TOTAL</b>   | <u>5.375.804</u> | <u>7.456.956</u> |
| (8*1/2/3)-(-7*2/3) | Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos     | 405.922          | ( 183 920)       | F - E              | Resultados Eventuais                                   | (96)             | (537)            |
| 8*9 - 7*9          | Resultados das Operações Extrapatrimoniais            | (90.584)         | ( 13 080)        | B+F-A-E+74         | Resultados Antes do Imposto s/ Rendimento              | 134.208          | 55.810           |
| B-A                | Resultados Correntes                                  | 133.949          | ( 555 267)       | B+D-A-C            | Resultados Líquidos do Período                         | 133.853          | 55.633           |





**IV – DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA DO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL – IMGA FLEXÍVEL REFERENTE AO PERÍODO FINDO  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017**

---



| DISCRIMINAÇÃO DE FLUXOS   | 31.12.17   |             | 31.12.16   |             |
|---|------------|-------------|------------|-------------|
| <b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>                         |            |             |            |             |
| RECEBIMENTOS:   |            | 3.735.098   |            | 2.232.240   |
| Subscrição de unidades de participação                            | 3.735.098  |             | 2.232.240  |             |
| ...   |            |             |            |             |
| PAGAMENTOS:   |            | 3.570.269   |            | 7.061.810   |
| Resgates de unidades de participação                              | 3.570.269  |             | 7.061.810  |             |
| Rendimentos pagos aos participantes                               |            |             |            |             |
| ...   |            |             |            |             |
| <b>Fluxo das operações sobre as unidades do OIC</b>               |            | 164.828     |            | (4.829.571) |
| <b>OPERAÇÕES COM A CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ativos</b>        |            |             |            |             |
| RECEBIMENTOS:   |            | 58.053.758  |            | 101.380.422 |
| Venda de títulos e outros ativos                                  | 51.547.311 |             | 99.393.488 |             |
| Reembolso de títulos e outros ativos                              | 2.406.469  |             | 1.409.265  |             |
| Resgates de unidades de participação noutros OIC                  | 3.795.656  |             |            |             |
| Rendimento de títulos e outros ativos                             | 30.741     |             | 6.108      |             |
| Vendas de títulos e outros ativos com acordo de recompra          |            |             |            |             |
| Juros e proveitos similares recebidos                             | 270.370    |             | 555.989    |             |
| ...   |            |             |            |             |
| Outros recebimentos relacionados com a carteira                   | 3.211      |             | 15.572     |             |
| PAGAMENTOS:   |            | 59.372.547  |            | 97.970.980  |
| Compra de títulos e outros ativos                                 | 51.109.662 |             | 97.634.814 |             |
| Subscrições de títulos  |            |             |            |             |
| Subscrições de unidades de participação noutros OIC               | 8.082.805  |             |            |             |
| Comissões de bolsa suportadas                                     |            |             |            |             |
| Vendas de títulos com acordo de recompra                          |            |             |            |             |
| Juros e custos similares pagos                                    | 170.427    |             | 324.610    |             |
| Comissões de corretagem   | 9.653      |             | 11.556     |             |
| Outras taxas e comissões  |            |             |            |             |
| ...   |            |             |            |             |
| Outros pagamentos relacionados com a carteira                     |            |             |            |             |
| <b>Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos</b> |            | (1.318.789) |            | 3.409.442   |
| <b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>                             |            |             |            |             |
| RECEBIMENTOS:   |            | 1.073.118   |            | 1.867.470   |
| Juros e proveitos similares recebidos                             |            |             | 1.364.000  |             |
| Operações cambiais  | 182.107    |             |            |             |
| Operações de taxa de juro   | 816.078    |             |            |             |
| Operações sobre cotações  | 74.932     |             | 503.470    |             |
| Margem inicial em contratos de futuros e opções                   |            |             |            |             |
| Comissões em contratos de opções                                  |            |             |            |             |
| Outras comissões  |            |             |            |             |
| ....  |            |             |            |             |
| Outros recebimentos de operações a prazo e de divisas             |            |             |            |             |
| PAGAMENTOS:   |            | 1.113.258   |            | 2.048.430   |
| Juros e custos similares pagos                                    | 997        |             | 1.435.730  |             |
| Operações cambiais  | 150.691    |             |            |             |
| Operações de taxa de juro   | 849.733    |             |            |             |
| Operações sobre cotações  | 104.005    |             | 575.510    |             |
| Margem inicial em contratos de futuros e opções                   |            |             |            |             |
| Comissões em contratos de opções                                  | 7.318      |             | 35.726     |             |
| ....  |            |             |            |             |
| Outros pagamentos de operações a prazo e de divisas               | 514        |             | 1.464      |             |
| <b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>                   |            | (40.141)    |            | (180.960)   |



| DISCRIMINAÇÃO DE FLUXOS                                   | 31.12.17 |                    | 31.12.16 |                    |
|---|----------|--------------------|----------|--------------------|
| <b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>                       |          |                    |          |                    |
| RECEBIMENTOS:   |          | 753                |          | 4.266              |
| Cobranças de crédito vencido                              |          |                    |          |                    |
| Compras com acordo de revenda                             |          |                    |          |                    |
| Juros de depósitos bancários                              | 748      |                    | 4.266    |                    |
| Juros de certificados de depósito                         |          |                    |          |                    |
| Contração de empréstimos                                  |          |                    |          |                    |
| Comissões em operações de empréstimo de títulos           |          |                    |          |                    |
| ....  |          |                    |          |                    |
| Outros recebimentos correntes                             | 5        |                    |          |                    |
| PAGAMENTOS:   |          | 145.405            |          | 154.520            |
| Despesas com crédito vencido                              |          |                    |          |                    |
| Compras com acordo de revenda                             |          |                    |          |                    |
| Juros devedores de depósitos bancários                    |          |                    |          |                    |
| Comissão de gestão  | 121.324  |                    | 129.465  |                    |
| Comissão de depósito                                      | 12.134   |                    | 14.341   |                    |
| Taxa de supervisão  |          |                    |          |                    |
| Impostos e taxas  | 6.331    |                    | 6.805    |                    |
| Reembolso de empréstimos                                  |          |                    |          |                    |
| Reembolso de empréstimos                                  |          |                    |          |                    |
| Outros pagamentos correntes                               | 5.616    |                    | 3.909    |                    |
| <b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>             |          | <b>(144.652)</b>   |          | <b>(150.253)</b>   |
| <b>OPERAÇÕES EVENTUAIS</b>                                |          |                    |          |                    |
| RECEBIMENTOS:   |          | 2                  |          | 0                  |
| Ganhos extraordinários                                    |          |                    |          |                    |
| Ganhos imputáveis a períodos anteriores                   |          |                    |          |                    |
| Recuperação de incobráveis                                |          |                    |          |                    |
| ....  |          |                    |          |                    |
| Outros recebimentos de operações eventuais                | 2        |                    |          |                    |
| PAGAMENTOS:   |          | 0                  |          | 0                  |
| Perdas extraordinárias                                    |          |                    |          |                    |
| Perdas imputáveis a períodos anteriores                   |          |                    |          |                    |
| ....  |          |                    |          |                    |
| Outros pagamentos de operações eventuais                  |          |                    |          |                    |
| <b>Fluxo das operações eventuais</b>                      |          | <b>2</b>           |          | <b>0</b>           |
| <b>SALDO DOS FLUXOS DE CAIXA DO PERÍODO (A)</b>           |          | <b>(1.338.751)</b> |          | <b>(1.751.342)</b> |
| <b>EFEITOS DAS DIFERENÇAS DE CAMBIO (B)</b>               |          | <b>(5.813)</b>     |          | <b>(15.586)</b>    |
| <b>DISPONIBILIDADES NO INÍCIO DO PERÍODO (C)</b>          |          | <b>2.037.469</b>   |          | <b>3.804.397</b>   |
| <b>DISPONIBILIDADES NO FIM DO PERÍODO (D)=(C)+(B)+(A)</b> |          | <b>692.905</b>     |          | <b>2.037.469</b>   |

**V – ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DO FUNDO DE INVESTIMENTO  
MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL – IMGA FLEXÍVEL REFERENTE AO PERÍODO FINDO  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017**

---



## INTRODUÇÃO

A constituição do IMGA Flexível - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível (OIC) foi autorizada pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários em 04 de julho de 1998, tendo iniciado a sua atividade em 22 de junho 1998.

O OIC é administrado, gerido e representado pela IM Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A. (Sociedade Gestora). As funções de banco depositário são exercidas pelo Caixa Central - Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo, CRL

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no Plano de Contas dos Organismos de Investimento Coletivo.

As notas cuja numeração se encontra ausente não são aplicáveis, ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das Demonstrações Financeiras anexas.

### 1. CAPITAL DO OIC

O capital do OIC é constituído por unidades de participação, aberto aos participantes titulares de cada uma das unidades, com um valor inicial de subscrição de mil escudos cada (quatro euros e noventa e nove cêntimos), à data do início do OIC. O valor da unidade de participação, para efeitos de subscrição, é o valor da primeira avaliação subsequente ao dia da subscrição. O preço de reembolso tem como subjacente o mesmo cálculo, tendo como base o valor do património líquido do OIC, do dia seguinte ao do pedido de reembolso.

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2017, o movimento ocorrido no capital do OIC foi o seguinte:

Em 31 de dezembro de 2017 não existiam pedidos de resgate em curso.

(Valores em Euro)

| Descrição                        | No Início  | Subscrições | Resgates  | Dist. Result. | Outros   | Resultados do Período | No Fim     |
|----------------------------------|------------|-------------|-----------|---------------|----------|-----------------------|------------|
| Valor base                       | 10.167.510 | 3.172.823   | 3.031.761 |               |          |                       | 10.308.572 |
| Diferença p/ Valor Base          | 2.242.189  | 562.275     | 537.366   |               |          |                       | 2.267.098  |
| Resultados distribuídos          |            |             |           |               | 55.633   |                       | (500.603)  |
| Resultados acumulados            | (556.236)  |             |           |               | (55.633) |                       | (500.603)  |
| Resultados do período            | 55.633     |             |           |               | (55.633) | 133.853               | 133.853    |
| SOMA                             | 11.909.096 | 3.735.098   | 3.569.127 | -             | -        | 133.853               | 12.208.920 |
| N.º de Unidades de Participação  | 2.038.394  | 635.836     | 607.567   |               |          |                       | 2.066.663  |
| Valor da Unidade de Participação | 5,8424     | 5,8743      | 5,8745    |               |          |                       | 5,9076     |

O valor líquido global do OIC, o valor de cada unidade de participação e o número de unidades de participação em circulação foram os seguintes:



|          | Data     | Valor UP | VLGF       | Nº UP em circulação |
|----------|----------|----------|------------|---------------------|
| Ano 2017 | 31-12-17 | 5,9076   | 12.208.920 | 2.066.663           |
|          | 30-09-17 | 5,8772   | 12.319.747 | 2.096.187           |
|          | 30-06-17 | 5,8394   | 12.318.730 | 2.109.578           |
|          | 31-03-17 | 5,8657   | 12.042.880 | 2.053.099           |
| Ano 2016 | 31-12-16 | 5,8424   | 11.909.096 | 2.038.394           |
|          | 30-09-16 | 5,8237   | 11.665.275 | 2.003.071           |
|          | 30-06-16 | 5,7177   | 11.972.278 | 2.093.890           |
|          | 31-03-16 | 5,6655   | 12.883.154 | 2.273.984           |
| Ano 2015 | 31-12-15 | 5,7638   | 16.668.290 | 2.891.917           |
|          | 30-09-15 | 5,6835   | 15.957.446 | 2.807.685           |
|          | 30-06-15 | 5,8602   | 18.482.953 | 3.153.953           |
|          | 31-03-15 | 6,0132   | 20.903.853 | 3.476.319           |

Em 31 de dezembro de 2017, os participantes do OIC podem agrupar-se de acordo com os seguintes escalões:

| Escalões                      | N.º Participantes |
|-------------------------------|-------------------|
| JP: $\geq 25\%$               | -                 |
| $10\% \leq \text{UPs} < 25\%$ | 1                 |
| $5\% \leq \text{UPs} < 10\%$  | -                 |
| $2\% \leq \text{UPs} < 5\%$   | 4                 |
| $0,5\% \leq \text{UPs} < 2\%$ | 21                |
| UPs $< 0,5\%$                 | 802               |

## 2. TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

O volume de transações do exercício de 2017, por tipo de valor mobiliário, aferido pelo preço de realização dos respetivos negócios é o seguinte:

(Valores em Euro)

| Descrição                             | Compra (1) |              | Vendas (2) |              | Total (1) + (2) |              |
|---------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                       | Mercado    | Fora Mercado | Mercado    | Fora Mercado | Mercado         | Fora Mercado |
| Ações                                 | 2.720.489  |              | 2.130.833  |              | 4.851.322       |              |
| Obrigações Diversas                   | 3.457.095  | 26.127.473   | 7.363.861  | 40.156.865   | 10.820.956      | 66.284.337   |
| Direitos                              | 424        |              |            |              | 424             |              |
| Unidades de Participação de Fundos Ha | 10.751.961 |              | 6.088.739  |              | 16.840.700      |              |
| Total                                 | 16.929.969 | 26.127.473   | 15.583.433 | 40.156.865   | 32.513.402      | 66.284.337   |

Os montantes de subscrições e resgates, bem como os respetivos valores cobrados a título de comissões de subscrição e resgate decompõem-se como se segue:

(Valores em Euro)

| Descritivo  | Valor (Nota 1) | Comissões |
|-------------|----------------|-----------|
| Subscrições | 3.735.098      |           |
| Resgates    | 3.569.127      |           |



### 3. CARTEIRA DE TÍTULOS E DISPONIBILIDADES

Em 31 de dezembro de 2017, 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      |
| <b>1. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>            |                    |             |              |                   |                |           |
| <i>M.C.O.B.V. Portuguesas</i>                    |                    |             |              |                   |                |           |
| -Títulos dívida Pública                          |                    |             |              | -                 |                |           |
| PGB Float 12/08/21                               | 159.339            | -           | (339)        | 159.000           | 1.204          | 160.204   |
|  | 159.339            | -           | (339)        | 159.000           | 1.204          | 160.204   |
| <i>-Out.Fundos Públicos Equiparados</i>          |                    |             |              |                   |                |           |
| Regiao Aut Madeira Float 10/07/18                | 99.250             | 240         | -            | 99.490            | -              | 99.490    |
|  | 99.250             | 240         | -            | 99.490            | -              | 99.490    |
| <i>-Obrigações diversas</i>                      |                    |             |              |                   |                |           |
| Caixa Geral Depósitos 1% 27/01/22                | 101.100            | 826         | -            | 101.926           | 926            | 102.852   |
| Saudacor SA Float 20/12/19                       | 120.000            | 1.056       | -            | 121.056           | 101            | 121.157   |
| Sonae Investimento SGPS Float 12/06/18           | 100.250            | 1.050       | -            | 101.300           | 170            | 101.470   |
|  | 321.350            | 2.932       | -            | 324.282           | 1.197          | 325.479   |
| <i>-Ações</i>                                    |                    |             |              |                   |                |           |
| B.Comercial Português-Nom.                       | 11.618             | 668         | -            | 12.286            | -              | 12.286    |
| CTT - Correios de Portugal SA                    | 11.812             | 1.104       | -            | 12.916            | -              | 12.916    |
| Jerónimo Martins,SGPS,S.A.                       | 12.985             | 295         | -            | 13.280            | -              | 13.280    |
| NOS, SGPS, SA                                    | 28.342             | 1.792       | -            | 30.135            | -              | 30.135    |
| Semapa - S. Inv.Gestão-SGPS,S.A. (nom)           | 11.652             | 591         | -            | 12.243            | -              | 12.243    |
|  | 76.410             | 4.450       | -            | 80.859            | -              | 80.859    |
| <i>M.C.O.B.V. Estados Membros UE</i>             |                    |             |              |                   |                |           |
| -Títulos dívida Pública                          |                    |             |              |                   |                |           |
| CCTS EU Float 15/12/22                           | 203.417            | -           | (1.057)      | 202.360           | 38             | 202.398   |
|  | 203.417            | -           | (1.057)      | 202.360           | 38             | 202.398   |
| <i>-Obrigações diversas</i>                      |                    |             |              |                   |                |           |
| BBVASM 0.75% 11/09/22                            | 99.420             | 678         | -            | 100.098           | 228            | 100.326   |
| BNP Paribas Float. 07/06/24                      | 102.168            | 682         | -            | 102.850           | 28             | 102.878   |
| Banco Comerc Port 4.5% 07/12/27                  | 100.000            | 0           | (98)         | 99.902            | 296            | 100.198   |
| Banco Sabadell SA 0.875% 05/03/23                | 99.375             | 0           | (381)        | 98.994            | 62             | 99.056    |
| Barclays Bank Plc 0.625% 14/11/23                | 99.731             | 0           | (707)        | 99.024            | 80             | 99.104    |
| Belfius Bank 0.75% 12/09/22                      | 99.961             | 182         | -            | 100.143           | 226            | 100.369   |
| Carrefour SA 0.75% 26/04/24                      | 99.470             | 86          | -            | 99.556            | 512            | 100.068   |
| Cassa Depositi Prestit Float 09/03/23            | 202.400            | 1.748       | -            | 204.148           | 541            | 204.689   |
| Danone 1.75% 29/12/49                            | 100.000            | 463         | -            | 100.463           | 297            | 100.760   |
| Danske Bank A/S 0.25% 28/11/22                   | 99.579             | 0           | (605)        | 98.974            | 23             | 98.997    |
| Deutsche Bank AG Float 07/12/20                  | 100.456            | 0           | (117)        | 100.339           | 12             | 100.351   |
| Dexia Cred Local Float 20/09/20                  | 86.900             | 10.660      | -            | 97.560            | -              | 97.560    |
| EDP Finance BV 2.375% 23/03/23                   | 104.365            | 4.350       | -            | 108.715           | 1.841          | 110.556   |
| Ford Motor Credit Co LLC Float 01/12/21          | 100.000            | 44          | -            | 100.044           | 3              | 100.047   |
| Galp Energia SGPS SA 1 15/02/23                  | 99.691             | 0           | (440)        | 99.251            | 126            | 99.377    |
| Galp Energia SGPS SA 3% 14/01/21                 | 107.375            | -           | (292)        | 107.083           | 2.885          | 109.968   |
| Grifolis 3.2% 01/05/25                           | 102.000            | 0           | (453)        | 101.547           | 524            | 102.071   |
| Harman Finance Int 2% 27/05/22                   | 105.821            | -           | (336)        | 105.485           | 1.195          | 106.680   |
| Inmobiliaria Colonial Socimi, S.A 1.45% 28/10/24 | 100.293            | 0           | (614)        | 99.679            | 254            | 99.933    |
| Molson Coors Brewing 1.25% 15/07/24              | 99.850             | 977         | -            | 100.827           | 579            | 101.406   |
| National Australia Bank 0.625 18/09/24           | 99.503             | -           | (683)        | 98.820            | 178            | 98.998    |
| Netflix Inc 3.625% 15/05/27                      | 102.500            | -           | (2.086)      | 100.414           | 463            | 100.877   |
| Pko Bank Polski SA 0.75% 25/07/21                | 101.099            | 160         | -            | 101.259           | 327            | 101.586   |
| Securitas AB 1.125% 20/02/24                     | 99.753             | 742         | -            | 100.495           | 968            | 101.463   |
| Societe Generale Float 22/05/24                  | 102.239            | 188         | -            | 102.427           | 51             | 102.478   |
| Telefonica Europ Float 29/12/49                  | 105.375            | 0           | (114)        | 105.261           | 2.990          | 108.251   |
| Teleperformance 1.5% 03/04/24                    | 101.350            | 0           | (251)        | 101.099           | 1.118          | 102.217   |
| Volkswagen Leasing GMBG 1.125% 04/04/24          | 99.424             | 1.436       | -            | 100.860           | 271            | 101.131   |
|  | 2.920.098          | 22.396      | (7.177)      | 2.935.317         | 16.078         | 2.951.395 |

| Descrição dos títulos                                     | Preço de aquisição | Mais valias    | Menos valias     | (continuação)     |                |                   |
|---|--------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   |                    |                |                  | Valor da carteira | Juros corridos | SOMA              |
| -Ações  |                    |                |                  |                   |                |                   |
| Acciona SA  | 32.720             | 1.709          | -                | 34.428            | -              | 34.428            |
| Acerinox S.A.   | 22.455             | 851            | -                | 23.306            | -              | 23.306            |
| Amadeus It Group SA                                       | 14.436             | 51             | -                | 14.487            | -              | 14.487            |
| Banco Bilbao & Vizcaya Argentaria SA.                     | 26.260             | -              | (343)            | 25.916            | -              | 25.916            |
| Banco Santander SA  | 27.295             | -              | (656)            | 26.639            | -              | 26.639            |
| Banco de Sabadell SA                                      | 20.324             | -              | (266)            | 20.057            | -              | 20.057            |
| CIA de Distribucion Integral                              | 15.751             | -              | (875)            | 14.876            | -              | 14.876            |
| Caixa Bank, SA  | 22.781             | -              | (140)            | 22.642            | -              | 22.642            |
| Cellnex Telecom Sau                                       | 25.793             | 467            | -                | 26.261            | -              | 26.261            |
| Construccion Y Auxiliar de Ferricarriles SA               | 22.459             | -              | (994)            | 21.465            | -              | 21.465            |
| Ebro Foods Sa   | 24.336             | -              | (873)            | 23.463            | -              | 23.463            |
| Ferrovial, SA   | 25.453             | 1.156          | -                | 26.609            | -              | 26.609            |
| GRIFOLS SA  | 26.305             | -              | (1.001)          | 25.304            | -              | 25.304            |
| Grupo Catalana Occidente SA                               | 26.544             | 1.604          | -                | 28.148            | -              | 28.148            |
| Iberdrola SA.   | 25.606             | -              | (555)            | 25.052            | -              | 25.052            |
| Lar Espana Real Estate Socim                              | 20.042             | 2.289          | -                | 22.332            | -              | 22.332            |
| Melia Hotels International                                | 18.403             | 1.285          | -                | 19.688            | -              | 19.688            |
| Merlin Properties Socimi SA                               | 14.043             | 489            | -                | 14.532            | -              | 14.532            |
| Neinor Homes SLU  | 13.821             | 526            | -                | 14.347            | -              | 14.347            |
| Repsol YPF SA   | 16.908             | -              | (807)            | 16.102            | -              | 16.102            |
| Siemens Gamesa Renewable Energy SA                        | 17.888             | 1.337          | -                | 19.225            | -              | 19.225            |
| Telepizza SA  | 14.984             | -              | (621)            | 14.363            | -              | 14.363            |
| Tubacex SA  | 23.896             | 1.631          | -                | 25.527            | -              | 25.527            |
|   | <b>498.505</b>     | <b>13.394</b>  | <b>(7.131)</b>   | <b>504.768</b>    | <b>-</b>       | <b>504.768</b>    |
| M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE                         |                    |                |                  |                   |                |                   |
| -Obrigações diversas                                      |                    |                |                  |                   |                |                   |
| AT&T Float 04/09/23                                       | 101.990            | -              | (390)            | 101.600           | 39             | 101.639           |
| Time Warner Inc 1.95% 15/09/23                            | 105.273            | 252            | -                | 105.525           | 572            | 106.097           |
| -Opções   |                    |                |                  |                   |                |                   |
| S&P 500 EMINI OPTN Mar18P 2670                            | 19.747             | -              | (19.387)         | 360               | -              | 360               |
|   | <b>227.010</b>     | <b>252</b>     | <b>(19.777)</b>  | <b>207.485</b>    | <b>611</b>     | <b>208.096</b>    |
| 3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO                               |                    |                |                  |                   |                |                   |
| -OIC domiciliados em Portugal                             |                    |                |                  |                   |                |                   |
| CA Rendimento   | 800.000            | -              | (206)            | 799.794           | -              | 799.794           |
|   | <b>800.000</b>     | <b>-</b>       | <b>(206)</b>     | <b>799.794</b>    | <b>-</b>       | <b>799.794</b>    |
| -OIC domiciliados Estado membro EU                        |                    |                |                  |                   |                |                   |
| Amundi ETF MSCI Emerging Markets UCITS                    | 366.812            | 15.044         | (6.373)          | 375.483           | -              | 375.483           |
| Amundi ETF MSCI Europe Low Size UCITS                     | 240.061            | 697            | -                | 240.758           | -              | 240.758           |
| Amundi ETF MSCI Europe UCITS                              | 244.654            | 124            | -                | 244.778           | -              | 244.778           |
| Amundi ETF MSCI Japan UCITS                               | 240.868            | 6.854          | -                | 247.722           | -              | 247.722           |
| DBXII USD TREASURIES 1D                                   | 489.941            | 200            | (14.829)         | 475.311           | -              | 475.311           |
| Ishares \$ TIPS UCITS ETF                                 | 615.500            | 1.970          | (14.113)         | 603.357           | -              | 603.357           |
| Ishares STOXX Europe 600 UCITS - ETF (DE)                 | 292.713            | 3.649          | -                | 296.362           | -              | 296.362           |
| Ishares US Aggregate Bond UCITS ETF USD                   | 127.282            | -              | (6.705)          | 120.577           | -              | 120.577           |
| Ishares USD HY Corp USD Dist                              | 441.582            | -              | (17.812)         | 423.771           | -              | 423.771           |
| Lyxor Eur 2-10Y Infl Expectatn UCITS ETF C-Eur            | 1.208.631          | 5.015          | -                | 1.213.646         | -              | 1.213.646         |
| db x-trackers MSCI World Energy Index UCITS ETF DR        | 495.765            | 26.535         | (9.963)          | 512.337           | -              | 512.337           |
| iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist | 962.528            | -              | (337)            | 962.192           | -              | 962.192           |
| Lyxor ETF Japan Topix DGDG EUR                            | 482.448            | 16.414         | -                | 498.863           | -              | 498.863           |
|   | <b>6.208.787</b>   | <b>76.503</b>  | <b>(70.132)</b>  | <b>6.215.157</b>  | <b>-</b>       | <b>6.215.157</b>  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>11.514.165</b>  | <b>120.167</b> | <b>(105.818)</b> | <b>11.528.514</b> | <b>19.129</b>  | <b>11.547.643</b> |

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades durante o período findo em 31 de dezembro de 2017 foi o seguinte:

| Descrição         | (valores em Euro) |                   |                     |                |
|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|
|                   | 31.12.2016        | Aumentos          | Reduções            | 31.12.2017     |
| Depósitos à ordem | 2.037.469         | 82.088.060        | (83.432.624)        | 692.905        |
| <b>TOTAL</b>      | <b>2.037.469</b>  | <b>82.088.060</b> | <b>(83.432.624)</b> | <b>692.905</b> |

Os descobertos bancários que totalizam o montante de 1.388 euros estão reconhecidos na rubrica de Empréstimos Obtidos.



#### 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 da Lei nº 16/2015, de 24 de fevereiro, o qual aprova o novo Regime Jurídico dos Organismos de Investimento Coletivo, com entrada em vigor após 24 de junho de 2015, tendo revogado Decreto-Lei nº 63-A/2013, de 10 de maio.

As políticas contabilísticas mais significativas, utilizadas na preparação das Demonstrações Financeiras, foram as seguintes:

##### 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".

##### Carteira de Títulos e Valorização das unidades de participação

- a) O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do OIC é apurado deduzindo, à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos até ao momento da valorização da carteira.
- b) O valor das unidades de participação será calculado às 17.00h, hora de Portugal Continental, sendo este o momento de referência para o cálculo.
- c) Os ativos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo divulgado pelo Banco de Portugal e pelo Banco Central Europeu, com exceção para aqueles cujas divisas não se encontrem cotadas. Neste caso utilizar-se-ão os câmbios difundidos ao meio-dia de Lisboa, por entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código dos Valores Mobiliários.
- d) Contam para efeitos de valorização da unidade de participação para o dia da transação as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transacionadas para o OIC e confirmadas até ao momento de referência. As subscrições e resgates recebidos em cada dia (referentes a pedidos do dia útil anterior) contam, para efeitos de valorização da unidade de participação, para esse mesmo dia até as 16 horas.
- e) A valorização dos valores mobiliários e instrumentos derivados admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação conhecida no momento de referência; 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 conhecida, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização.



- f) Tratando-se de valores representativos de dívida admitidos à negociação num mercado regulamentado, caso os preços praticados em mercado não sejam considerados representativos, podem ser considerados para efeitos de avaliação:
- As ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código dos Valores Mobiliários.
- g) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os valores mobiliários e instrumentos derivados são considerados como não cotados para efeitos de valorização, aplicando-se o disposto na alínea seguinte.
- h) A valorização de valores mobiliários e instrumentos derivados não admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base nos seguintes critérios:
- As ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código dos Valores Mobiliários;
  - Modelos teóricos de avaliação, que a Sociedade Gestora considere mais apropriados atendendo às características do ativo ou instrumento derivado. A avaliação será efetuada por entidade subcontratada.
  - i) Os valores representativos de dívida de curto prazo serão avaliados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação. Os instrumentos do mercado monetário, sem instrumentos financeiros derivados incorporados, que distem menos de 90 dias do prazo de vencimento, pode a entidade considerar para efeitos de avaliação o modelo do custo amortizado com as respetivas condições.
- j) Para efeitos da determinação do custo dos títulos vendidos é utilizado o critério FIFO.

#### 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.º2 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, 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.

No que diz respeito aos impostos diferidos, o OIC, em 30 de junho de 2015, no âmbito do regime transitório aplicável previsto do Decreto-Lei n.º 7/2015, foram registados impostos diferidos passivos sobre o valor total das mais-valias apuradas à data de referência assumindo a compensação de mais e menos valias potenciais. Os impostos diferidos passivos representaram um encargo para o Fundo e foram registados na Demonstração dos Resultados nas rubricas "Provisões do período – Provisões para encargos" ou "Reposição e anulação de provisões – Provisões para encargos", por contrapartida da rubrica do Balanço "Provisões para encargos". O valor apurado é exigível à medida que ocorra a respetiva alienação dos títulos que deram origem ao imposto apurado.

## 5. COMPONENTES DO RESULTADO DO FUNDO

Os componentes do resultado do Fundo (Proveitos) são os seguintes:

(Valores em Euro)

| Natureza                     | GANHOS DE CAPITAL      |                      |           | Ganhos de Juros            |                | Rendimento de Títulos | Soma    |
|------------------------------|------------------------|----------------------|-----------|----------------------------|----------------|-----------------------|---------|
|                              | Mais Valias potenciais | Mais Valias efetivas | Soma      | Juros vencidos e comissões | Juros corridos |                       |         |
| <b>OPERAÇÕES "À VISTA"</b>   |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Ações                        | 215.622                | 38.218               | 253.840   |                            |                | 1.121                 | 1.121   |
| Obrigações                   | 1.204.259              | 323.323              | 1.527.583 | 110.919                    |                |                       | 110.919 |
| Titulos de Participação      |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Unidades de Participação     | 2.069.952              | 30.202               | 2.100.154 |                            |                | 55.416                | 55.416  |
| Instr. de dívida de c/ prazo |                        |                      |           | 245                        |                |                       | 245     |
| Outros ativos                | 417                    | 7                    | 424       |                            |                |                       |         |
| Depósitos                    |                        | 39.682               | 39.682    | 816                        |                |                       | 816     |
| <b>OPERAÇÕES A PRAZO (1)</b> |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| <b>Cambiais</b>              |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Forwards                     |                        | 32.874               | 32.874    |                            |                |                       |         |
| Swaps                        |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| .....                        |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| <b>Taxa de Juro</b>          |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Swaps                        |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Futuros                      |                        | 816.078              | 816.078   |                            |                |                       |         |
| Opções                       |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Cotações                     |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Futuros                      |                        | 74.932               | 74.932    |                            |                |                       |         |
| Opções                       | 18.526                 | 419                  | 18.945    |                            |                |                       |         |
| .....                        |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| <b>OUTRAS OPERAÇÕES</b>      |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Operações de Reporte         |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Operações de Empréstimo      |                        |                      |           |                            |                |                       |         |
| Em operações cambiais        |                        | 342.756              | 342.756   |                            |                |                       |         |



Os componentes do resultado do Fundo (Custos) são os seguintes:

(continuação)

| Natureza                   | Perdas de Capital       |                        |           | Juros e Comissões Suportados |                |          |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------|------------------------------|----------------|----------|
|                            | Menos Valias potenciais | Menos Valias efectivas | Soma      | Juros vencidos e comissões   | Juros corridos | Soma     |
| <b>OPERAÇÕES "À VISTA"</b> |                         |                        |           |                              |                |          |
| Acções                     | 251.730                 | 6.156                  | 257.886   |                              |                |          |
| Obrigações                 | 1.091.811               | 268.046                | 1.359.857 |                              |                |          |
| Títulos de Participação    |                         |                        |           |                              |                |          |
| Unidades de Participação   | 1.983.289               | 12.502                 | 1.995.791 |                              |                |          |
| Outros ativos              |                         |                        |           |                              |                |          |
| Depósitos                  |                         | 69.108                 | 69.108    | 1.200                        |                | 1.200    |
| <b>OPERAÇÕES A PRAZO</b>   |                         |                        |           |                              |                |          |
| <b>Cambiais</b>            |                         |                        |           |                              |                |          |
| Forwards                   |                         | 45.915                 | 45.915    |                              |                |          |
| Swaps                      |                         |                        |           |                              |                |          |
| .....                      |                         |                        |           |                              |                |          |
| <b>Taxa de Juro</b>        |                         |                        |           |                              |                |          |
| Swaps                      |                         | 849.733                | 849.733   | 4.664                        |                | 4.664    |
| Futuros                    |                         |                        |           |                              |                |          |
| Opções                     |                         |                        |           |                              |                |          |
| Cotações                   |                         |                        |           |                              |                |          |
| Futuros                    |                         | 104.005                | 104.005   | 2.099                        |                | 2.098,61 |
| Opções                     | 37.913                  | 419                    | 38.332    |                              |                |          |
| .....                      |                         |                        |           |                              |                |          |
| <b>COMISSÕES</b>           |                         |                        |           |                              |                |          |
| De Carteira de Títulos     |                         |                        |           | 9.653                        |                | 9.653    |
| De Gestão                  |                         |                        |           | 121.698                      |                | 121.698  |
| De Depósito                |                         |                        |           | 12.135                       |                | 12.135   |
| De Supervisão              |                         |                        |           | 1.885                        |                | 1.885    |
| Outras Comissões           |                         |                        |           | 6.824                        |                | 6.824    |
| De Op. Extrapatrimoniais   |                         |                        |           |                              |                |          |
| .....                      |                         |                        |           |                              |                |          |
| <b>OUTRAS OPERAÇÕES</b>    |                         |                        |           |                              |                |          |
| Operações de Reporte       |                         |                        |           |                              |                |          |
| Juros de empr.obtidos      |                         | 350.809                | 350.809   |                              |                |          |
| Em operações cambiais      |                         |                        |           |                              |                |          |

## 9. DISCRIMINAÇÃO DOS IMPOSTOS SOBRE MAIS-VALIAS E RETENÇÕES NA FONTE

À data de 31 de dezembro de 2017 os impostos sobre mais-valias e retenções na fonte tem a seguinte decomposição:

| Descritivo                             | 31.12.2017   | 31.12.2016   |
|--|--------------|--------------|
| <b>Impostos directos:</b>              |              |              |
| Mais Valias em acções                  | 52           | -            |
| Mais Valias em títulos de dívida       | -            | -            |
| Dividendos de acções                   | -            | 177          |
| Dividendos de unidades de participação | -            | -            |
| Juros Obrigações                       | -            | -            |
| Juros depósitos à ordem                | -            | -            |
| Juros depósitos a prazo                | -            | -            |
| Outros de acções                       | -            | -            |
|  | 52           | 177          |
| <b>Impostos indirectos:</b>            |              |              |
| Imposto do selo                        | 6 690        | 7 713        |
|  | 6 690        | 7 713        |
| <b>Impostos pagos no estrangeiro:</b>  |              |              |
| Dividendos de acções                   | 303          | -            |
| Dividendos de unidades participação    | -            | -            |
| Outros impostos                        | -            | -            |
|  | 303          | -            |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>7 045</b> | <b>7 890</b> |



#### 11. EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

Em 31 de dezembro de 2017, as posições cambiais mantidas pelo OIC podem resumir-se da seguinte forma:

| Moedas           | À Vista   | A Prazo   |           |       |         | Total a prazo | Posição Global |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-------|---------|---------------|----------------|
|                  |           | Forward   | Futuros   | Swaps | Opções  |               |                |
| CHF              | 1 906     |           |           |       |         |               | 1 906          |
| DKK              | 6 144     |           |           |       |         |               | 6 144          |
| GBP              | 1 936     |           |           |       |         |               | 1 936          |
| NOK              | 4 031     |           |           |       |         |               | 4 031          |
| SEK              | 9 904     |           |           |       |         |               | 9 904          |
| USD              | 3 042 699 |           |           |       |         |               | 3 042 699      |
| Contravalor Euro | 2 543 115 | 1 265 111 | 2 201 269 | -     | 524 355 | -             | 6 533 850      |

#### 12. EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

Em 31 de dezembro de 2017, a exposição ao risco de taxa de juro pode resumir-se da seguinte forma:

(Valores em Euro)

| Maturidades    | Montante em Carteira (A) | Extrapatrimoniais (B) |             |              |        | Saldo (A)+(B) |
|----------------|--------------------------|-----------------------|-------------|--------------|--------|---------------|
|                |                          | FRA                   | Swaps (IRS) | Futuros      | Opções |               |
| de 0 a 1 ano   | 200 960                  |                       |             | ( 5 388 773) |        | 5 589 733     |
| de 1 a 3 anos  | 319 067                  |                       |             |              |        | 319 067       |
| de 3 a 5 anos  | 1 183 427                |                       |             |              |        | 1 183 427     |
| de 5 a 7 anos  | 1 731 091                |                       |             |              |        | 1 731 091     |
| mais de 7 anos | 512 158                  |                       |             |              |        | 512 158       |

#### 13. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Em 31 de dezembro de 2017, a exposição ao risco de cotações pode resumir-se da seguinte forma:

| Ações e Valores Similares | Montante  | Extra-Patrimoniais |         | Saldo     |
|---------------------------|-----------|--------------------|---------|-----------|
|                           |           | Futuros            | Opções  |           |
| Ações                     | 585 627   | 501 500            | 524 355 | 1 611 482 |
| UP's                      | 7 014 951 | -                  | -       | 7 014 951 |

#### 14. PERDAS POTENCIAIS EM PRODUTOS DERIVADOS

De acordo com o artigo 17º do regulamento da CMVM nº 2/2015, o cálculo da exposição global em instrumentos financeiros derivados é efetuado através da abordagem baseada nos compromissos.

#### 15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao OIC durante o período findo em 31 de dezembro de 2017 apresentam a seguinte composição:

(Valores em Euro)

| Custos                            | Valor          | %VLGF (1) |
|-----------------------------------|----------------|-----------|
| Comissão de Gestão Fixa           | 121.698        | 1,00%     |
| Comissão de Depósito              | 12.135         | 0,10%     |
| Taxa de Supervisão                | 1.885          | 0,02%     |
| Custos de Auditoria               | 3.202          | 0,03%     |
| Encargos outros OIC               | 0              | 0,00%     |
| Outros Custos Correntes           | 23.240         | 0,19%     |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>162.161</b> |           |
| <b>TAXA DE ENCARGOS CORRENTES</b> | <b>1,14%</b>   |           |

(1) Média relativa ao período de referência

#### 16. COMPARABILIDADE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As Demonstrações Financeiras do período findo em 31 de dezembro de 2017 são comparáveis com as Demonstrações Financeiras do período findo em 31 de dezembro de 2016.

#### 17. ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

Em 13 de janeiro de 2015 foi aprovado o Decreto-Lei n.º 7/2015, que procedeu à reforma do regime de tributação dos organismos de investimento coletivo, alterando o Estatuto dos Benefícios Fiscais (EBF), aprovado pelo Decreto -Lei n.º 215/89, de 1 de julho.

Este diploma, com efeito a partir de 1 de julho de 2015, estabeleceu um período transitório segundo o qual, e com referência a 30 de junho de 2015, fosse apurado imposto sobre valias potenciais sobre os títulos em carteira naquela data, o qual apenas será exigível à medida que ocorra a respetiva alienação dos títulos que deram origem ao imposto apurado.

O valor registado nesta rubrica respeita, deste modo, à carga de imposto sobre as valias potenciais apurados nos termos acima descritos incidente sobre os títulos em carteira detidos à data de entrada em vigor do *supra* mencionado Decreto-Lei, apresentando a seguinte decomposição:

(Valores em Euro)

| Descritivo                | Saldo Inicial | Aumento | Redução | Saldo Final |
|---------------------------|---------------|---------|---------|-------------|
| 5541 - Acréscimo de gasto | -             | -       | -       | -           |
| <b>TOTAL</b>              | -             | -       | -       | -           |

## Relatório de Auditoria

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto IMGA Flexível (o OIC), gerido pela IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A. (a Entidade Gestora), que compreendem o Balanço em 31 de dezembro de 2017 (que evidencia um total de 12.241.692 euros e um total de capital próprio de 12.208.920 euros, incluindo um resultado líquido de 133.853 euros), a Demonstração dos Resultados e a Demonstração dos Fluxos de Caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Fundo de Investimento Mobiliário Aberto IMGA Flexível, gerido pela Entidade Gestora em 31 de dezembro de 2017, o seu desempenho financeiro e os seus fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data, de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

#### Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras" abaixo. Somos independentes do OIC nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

#### Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do semestre corrente.

Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

Descrevemos de seguida as matérias relevantes de auditoria do semestre corrente e os principais procedimentos de auditoria realizados:

#### Valorização da carteira de títulos - instrumentos de capital

| Descrição dos riscos de distorção material mais significativos   | Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos   |
|--|--|
| <p>Em 31 de dezembro de 2017, a carteira de títulos do OIC inclui investimentos em instrumentos de capital, registados ao justo valor pelo montante de 7.600.579 euros, as quais representam 62,1% do total do seu ativo.</p> <p>Conforme divulgado na Nota 4 do anexo às demonstrações financeiras, os instrumentos financeiros negociados em mercado regulamentado que integram a carteira do OIC são avaliados com base na última cotação conhecida no momento de</p> | <p>A nossa abordagem de auditoria nesta área incluiu os seguintes procedimentos:</p> <p>i) Entendimento dos procedimentos de controlo interno definidos e implementados pela Entidade Gestora para os processos de valorização dos investimentos, nomeadamente no que se refere à atribuição de responsabilidades na realização destas funções, metodologias aplicadas por classe de</p> |

| Descrição dos riscos de distorção material mais significativos   | Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos  |
|--|---|
| <p>referência. Não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização ou quando se considere que a mesma é não representativa, tomar-se-á em conta a última cotação de fecho conhecida, desde que que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores à data de referência. Quando esse preço tenha sido formado há mais de 15 dias, os instrumentos financeiros serão avaliados tendo por base:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>i) valores de oferta de compra firmes, ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, difundidos através de entidades especializadas; ou</li><li>ii) modelos teóricos de avaliação independentes, utilizados e reconhecidos nos mercados financeiros.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>ii) ativos e existência de segregação de funções no processo de valorização; Avaliámos a razoabilidade dos critérios definidos e a consistência da sua aplicação na carteira de títulos do Fundo;</li><li>iii) Efetuámos análise subsequente da carteira de títulos do Fundo e avaliámos possíveis impactos materiais para o Fundo.</li></ul> |

A consideração desta matéria como relevante para a auditoria teve por base a complexidade associada ao processo de valorização destes investimentos, assente em vários procedimentos distintos e na diversidade de fontes de informação, bem como a sua representatividade nas demonstrações financeiras do OIC.

## Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- ▶ preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do OIC de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para fundos de investimento mobiliário;
- ▶ elaboração do Relatório de Gestão, nos termos legais e regulamentares;
- ▶ criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou erro;
- ▶ adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- ▶ avaliação da capacidade do OIC de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização da Entidade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do OIC.

## Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente

esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- ▶ identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- ▶ obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora;
- ▶ avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- ▶ concluimos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do OIC para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o OIC descontinue as suas atividades;
- ▶ avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- ▶ comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificado durante a auditoria;
- ▶ das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do semestre corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- ▶ declaramos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras e a pronúncia sobre as matérias previstas no nº8 do artigo 161º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

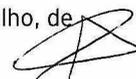
## RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

### Sobre o Relatório de Gestão

Em nossa opinião, o Relatório de Gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas, não tendo sido identificadas incorreções materiais.

### Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) nº 537/2014

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) nº 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:



- ▶ Fomos nomeados auditores do OIC pela primeira vez pelo Conselho de Administração da Entidade Gestora, em 3 de junho de 2016, para um mandato compreendido entre 2016 e 2019.
- ▶ O órgão de gestão da Entidade Gestora confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude.
- ▶ Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora nesta data.
- ▶ Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, número 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao OIC e respetiva Entidade Gestora durante a realização da auditoria.

### **Sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo**

Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- ▶ O adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- ▶ A adequada avaliação efetuada pela entidade responsável pela gestão dos ativos e passivos do organismo de investimento coletivo, em especial no que respeita aos instrumentos financeiros transacionados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral e aos ativos imobiliários;
- ▶ O controlo das operações com as entidades referidas no n.º 1 do artigo 147.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- ▶ O cumprimento dos critérios de valorização definidos nos documentos constitutivos e o cumprimento do dever previsto no n.º 7 do art.º 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- ▶ O controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- ▶ O controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação;
- ▶ O cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 27 de abril de 2018

Ernst & Young Audit & Associados - SROC, S.A.  
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas  
Representada por:



António Filipe Dias da Fonseca Brás - ROC n.º 1661  
Registado na CMVM com nº 20161271