

## RELATÓRIO DE GESTÃO DO FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO BANIF EURO OBRIGAÇÕES

2005

O ano de 2005 ficou marcado pela evolução do sentido da política monetária nos principais blocos mundiais, com a remoção gradual do carácter expansionista da política. A Reserva Federal norte-americana, condicionada por receios de pressões inflacionistas, efectuou 8 subidas da *fed funds rate*, colocando-a em 4,25%. Por outro lado, o Banco Central Europeu (BCE) subiu a taxa directora pela primeira vez em três anos, em 0,25% para 2,25%, dada a aceleração do crescimento economia da zona euro na segunda metade do ano.

Durante o ano de 2005 salientou-se a continuação do ciclo de expansão económica mundial, com crescimento global superior a 4%, generalizado aos principais blocos económicos, evidenciando-se novamente o peso crescente da economia chinesa. Deve destacar-se a melhoria das expectativas ao longo do último trimestre, durante o qual, ultrapassados os receios significativos gerados pela época de furacões nos Estados Unidos, e a incerteza decorrente dos processos eleitorais no Japão e Alemanha, se assistiu a uma melhoria progressiva das economias asiáticas e europeias.

De assinalar o facto de o crescimento económico não ter sido posto em causa pela escalada do preço do petróleo e de outras commodities, com destaque para o ouro, cujo preço, num contexto de alguns receios inflacionistas, atingiu novos máximos dos últimos anos.

A estratégia seguida no Banif Euro Obrigações focou a gestão activa do risco de taxa de juro, alterando-se significativamente a duração média do fundo ao longo do período. No final do ano, o Fundo reduziu a duração média dos activos, de modo a estar mais protegido face a eventuais subidas de taxas de juro.

Neste contexto, o fundo obteve nos últimos doze meses uma rendibilidade de 2,35%, de acordo com a APFIPP. O volume sob gestão teve uma evolução crescente, passando de 22 milhões de euros no início do ano, para 57 milhões de euros no final de 2005.

Em 2006 deverá assistir-se à continuação do ciclo de crescimento económico robusto à escala mundial, com as previsões dos principais organismos internacionais a apontarem para um crescimento superior a 4%. As principais ameaças estão centradas na manutenção de tensões no preço do petróleo e seus derivados e nos desequilíbrios decorrentes dos défices orçamental e externo da economia norte-americana. As taxas de juro de curto prazo do US dólar deverão registar o final do ciclo de subida, ao passo que o BCE deve continuar a aumentar as suas taxas de intervenção até 2.75-3%.





O número de unidades de participação em circulação e o seu valor unitário no final de cada um dos últimos 5 anos civis, apresenta-se no quadro seguinte:

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Nº Unidades de Participação	1,092,572	1,327,881	3,137,062	4,479,679	3,621,192	8,970,307
Valor da Unidade de Participação	5.3875	5.5853	5.8750	6.0634	6.2615	6.4082

Evolução da rentabilidade e risco do fundo ao longo da sua actividade:

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Rentabilidade	-3,41	5,81	3,94	5,19	3,22	3,24	2,35
Risco	2,29	2,42	2,75	2,39	1,97	1,42	2,18

(\*) Critério da APFIPP - a partir de 30 de Dezembro de 2005, inclusive, as rentabilidades e o risco passaram a ser calculados com base na data de valorização das Unidades de Participação (UP), em vez de na data de divulgação, como vinha acontecendo até então.

Descrição de elementos relevantes registados nos últimos três anos civis:

	2002	2003	2004	2005
Volume sob gestão	18,430,149.99	27,162,297.35	22,673,951.74	57,483,186.92
Custos	956,339.70	1,889,481.54	1,304,091.85	4,138,329.06
Proveitos	1,447,168.41	2,501,367.66	2,095,559.18	4,816,925.37
Comissão de Transacção	463.68	176.92	107.80	292.81
Comissão de Gestão	97,923.33	229,179.55	245,155.34	455,816.92
Comissão de Depósito	9,792.31	22,917.92	24,515.59	45,581.70

(Valores em Euros)

Lisboa, 20 de Março de 2006



**BALANÇO DO BANIF EURO OBRIGAÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA FIXA - EX "BANIFUNDO EURO OBRIGAÇÕES"**  
(valores em euros) Data: 31-12-2005

CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	ACTIVO			mv / P	2005		Períodos	
		Bruto	Mv	Líquido		2005	2004	2005	2004
	<b>CARTEIRA DE TÍTULOS</b>								
21	Obrigações	48.805.542,46	144.988,55	48.720.033,51	230.497,50			44.743.702,66	18.062.429,50
22	Ações							9.567.892,11	2.118.526,40
23	Outros títulos de capital							2.492.995,84	1.701.528,51
24	Unidades de Participação								
25	Direitos								
26	Outros instrumentos de dívida							678.596,31	791.467,33
	<b>TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS</b>	<b>48.805.542,46</b>	<b>144.988,55</b>	<b>48.720.033,51</b>	<b>230.497,50</b>			<b>57.483.186,92</b>	<b>22.673.951,74</b>
	<b>OUTROS ACTIVOS</b>								
31	Outros Activos	0,00		0,00					0,00
	<b>TOTAL DE OUTROS ACTIVOS</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>					<b>0,00</b>
	<b>TERCEIROS</b>								
411+...+418	Contas de Devedores	0,00		0,00				1.131.572,06	1.756.487,47
	<b>TOTAL DOS VALORES A RECEBER</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>					
	<b>DISPONIBILIDADES</b>								
11	Caixa								
12	Depósitos à ordem	1.619.635,97		1.619.635,97				55.893,73	22.521,68
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso							134.177,57	164.909,33
14	Certificados de depósito	7.750.000,00		7.750.000,00					
18	Outros meios monetários								
	<b>TOTAL DAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>9.369.635,97</b>		<b>9.369.635,97</b>				<b>1.321.643,36</b>	<b>1.943.918,48</b>
	<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>								
51	Acrescimos de proveitos								
52	Despesas com Custo Diferido	716.623,30		716.623,30				1.462,50	743,75
58	Outros Acréscimos e Diferimentos								
59	Contas Transições Activas								
	<b>TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. ACTIVOS</b>	<b>716.623,30</b>		<b>716.623,30</b>				<b>1.462,50</b>	<b>743,75</b>
	<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<b>58.891.801,73</b>	<b>144.988,55</b>	<b>58.806.292,78</b>	<b>230.497,50</b>			<b>58.806.292,78</b>	<b>24.618.613,97</b>
<b>Total do Número de Unidades de Participação</b>				<b>8.970.307,00</b>				<b>6.4082</b>	<b>6.2613</b>

Abreviaturas: Mv - Mercos valores; mv - Mercos valores; P - Provisões

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

**DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO BANIF EURO OBRIGAÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA FIXA  
EX "BANIFUNDO EURO OBRIGAÇÕES"**

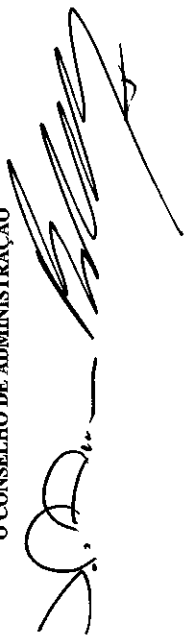
(valores em euros)

Data: 31-12-2005

CUSTOS E PERDAS			PROVEITOS E GANHOS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	2005	2004	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	2005	2004
711+718 719	<b>CUSTOS E PERDAS CORRENTES</b> JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS: De Operações Correntes De Operações Extrapatrimoniais	618.504,78	145.174,24	812+813 811+814+817+818 819	<b>PROVEITOS E GANHOS CORRENTES</b> JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS Da Carteira de Títulos e Outros Activos Outros, de Operações Correntes De Operações Extrapatrimoniais	1.940.464,52 439.382,40	884.364,53 376.880,71
723+723 724+...+728 729	COMISSÕES E TAXAS Da Carteira de Títulos e Outros Activos Outras, em Operações Correntes De Operações Extrapatrimoniais	292,81 547.757,37	107,80 297.979,56	821+...+8245 829	RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS Da Carteira de Títulos e Outros Activos De Operações Extrapatrimoniais		
732+733 731+...+738 739	PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS Da Carteira de Títulos e Outros Activos Outras, em Operações Correntes Em Operações Extrapatrimoniais	2.484.342,69	583.880,58	832+833 831+838 839	GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS Na Carteira de Títulos Outros, em Operações Correntes Em Operações Extrapatrimoniais	2.437.078,45	834.313,94
7411+...7421 7412+7422 7418+...7428	IMPOSTOS Impostos Sobre o Rendimento Impostos Indirectos Outros Impostos	482.739,65 1.716,76	267.336,68 3.067,99	851	REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES Provisões para encargos		
751	PROVISÕES DO EXERCÍCIO Provisões para encargos			87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)	4.816.925,37	2.095.559,18
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)	2.975,00 4.138.329,06	6.545,00 1.304.091,85		<b>PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS</b> Recuperação de Incobráveis Ganhos Extraordinários Ganhos de Exercícios Anteriores		
781	<b>CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS</b> Valores Incobráveis			881	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)	0,00	0,00
782	Perdas Extraordinárias			882			
783	Perdas de exercícios Anteriores			883			
788	Outros Custos e Perdas Eventuais			888			
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)	0,00	0,00				
63	IMPOSTOS S/ RENDIMENTOS DO EXERCÍCIO						
66	<b>RESULTADOS LÍQUIDO DO PERÍODO (se &gt;0)</b> TOTAL	678.596,31 4.816.925,37	791.467,33 2.095.559,18	66	<b>RESULTADOS LÍQUIDO DO PERÍODO (se &lt;0)</b> TOTAL	0,00 4.816.925,37	0,00 2.095.559,18
839+749 B-A	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Activos Resultados das Operações Extrapatrimoniais Resultados Correntes	1.892.907,47 0,00 678.596,31	1.134.690,09 0,00 791.467,33	D-C B+D-A-C+7411+7421 B+D-A-C	Resultados Eventuais Resultados Antes de Impostos s/o Rendimento Resultados Líquidos do Período	0,00 1.161.335,96 678.596,31	0,00 1.058.804,01 791.467,33

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO



**CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS - BANIF EURO OBRIGAÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA FIXA  
EX "BANIFUNDO EURO OBRIGAÇÕES"**

(valores em euros)

Data: 31-12-2005

DIREITOS SOBRE TERCEIROS		RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS	
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	2005	2004
<b>OPERAÇÕES CAMBIAIS</b>			
911	À vista		
912	A prazo (Forwards cambiais)		
913	Swaps cambiais		
914	Opções		
915	Futuros	0.00	0.00
	<b>TOTAL</b>	0.00	0.00
<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	0.00	0.00
	<b>TOTAL</b>	0.00	0.00
<b>OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES</b>			
934	Opções		
935	Futuros	0.00	0.00
	<b>TOTAL</b>	0.00	0.00
<b>COMPROMISSOS DE TERCEIROS</b>			
942	Operações a prazo (reporte de valores)		
944	Valores recebidos em garantia		
945	Empréstimo de títulos	0.00	0.00
	<b>TOTAL</b>	0.00	0.00
<b>TOTAL DOS DIREITOS</b>			
99	Contas de Contrapartida	0.00	0.00
<b>OPERAÇÕES CAMBIAIS</b>			
911	À vista		
912	A prazo (Forwards cambiais)		
913	Swaps cambiais		
914	Opções		
915	Futuros	0.00	0.00
	<b>TOTAL</b>	0.00	0.00
<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	0.00	0.00
	<b>TOTAL</b>	0.00	0.00
<b>OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES</b>			
934	Opções		
935	Futuros	0.00	0.00
	<b>TOTAL</b>	0.00	0.00
<b>COMPROMISSOS DE TERCEIROS</b>			
941	Subscrição de títulos		
942	Operações a prazo (reporte de valores)		
943	Valores cedidos em garantia	0.00	0.00
	<b>TOTAL</b>	0.00	0.00
<b>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</b>			
99	Contas de Contrapartida	0.00	0.00

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO



Handwritten initials and marks in the top right corner.

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - BANIF EURO OBRIGAÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO**

**MOBILIÁRIO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA FIXA - EX "BANIFUNDO EURO OBRIGAÇÕES"**

(valores em euros)

Página 1

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	PERÍODO		PERÍODO	
	1 Jan/05 a 31 Dez/05		1 Jan/04 a 31 Dez/04	
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i>				
Subscrição de unidades de participação	92,615,587		35,218,080	
<i>PAGAMENTOS:</i>				
Resgates de unidades de participação	59,109,863		40,776,276	
Rendimentos pagos aos participantes				
<b>Fluxo das operações sobre as unidades do OIC</b>		33,505,724		-5,558,196
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i>				
Venda de títulos e outros activos	47,063,962		20,357,404	
Reembolso de títulos e outros activos				
Resgates de unidades de participação noutros OIC				
Rendimento de títulos e outros activos				
Juros e proveitos similares recebidos	1,561,310		890,863	
Vendas de títulos e out activ c/ acordo de recompra				
Outros recebimentos relacionados com a carteira				
<i>PAGAMENTOS:</i>				
Compra de títulos e outros activos	82,072,841		15,545,022	
Subscrição de unidades de participação noutros OIC				
Juros e custos similares pagos	768,375		179,349	
Vendas de títulos com acordo de recompra				
Comissões de Bolsa suportadas	153		2	
Comissões de corretagem				
Outras taxas e comissões	40,550		30,112	
Outros pagamentos relacionados com a carteira				
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos e outros activos</b>		-34,256,647		5,493,782
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i>				
Juros e proveitos similares recebidos				
Operações cambiais				
Operações de taxa de juro				
Operações sobre cotações				
Margem inicial em contratos de futuros e opções				
Comissões em contratos de opções				
Outras comissões				
Outros recebimentos op. a prazo e de divisas				
<i>PAGAMENTOS:</i>				
Juros e custos similares pagos				
Operações cambiais				
Operações de taxa de juro				
Operações sobre cotações				
Margem inicial em contratos de futurose opções				
Comissões em contratos de opções				
Outros pagamentos op. a prazo e de divisas				
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>		0		0



**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA - BANIF EURO OBRIGAÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO  
MOBILIÁRIO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA FIXA - EX "BANIFUNDO EURO OBRIGAÇÕES"**

(valores em euros)

Página 2

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	PERÍODO		PERÍODO	
	1 Jan/05 a 31 Dez/05		1 Jan/04 a 31 Dez/04	
<b>OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i>				
Cobranças de crédito vencido				
Compras com acordo de revenda				
Juros de depósitos bancários	58,333		6,245	
Juros de certificados de depósito	292,119		296,202	
Comissões em operações de empréstimo de títulos				
Outros recebimentos correntes				
<i>PAGAMENTOS:</i>				
Comissão de gestão	425,900		249,353	
Comissão de depósito	42,590		24,935	
Comissão de garantia				
Despesas com crédito vencido				
Juros devedores de depósitos bancários	174		617	
Compras com acordo de revenda				
Imposto e taxas	183,313		75,982	
Taxa de Supervisão	7,010		3,941	
Auditoria	2,256		3,719	
Outros pagamentos correntes	191		5,491	
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>		<b>-310,982</b>		<b>-61,591</b>
<b>OPERAÇÕES EVENTUAIS</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i>				
Ganhos extraordinários				
Ganhos imputáveis a exercícios anteriores				
Recuperação de incobráveis				
Outros recebimentos de operações eventuais				
<i>PAGAMENTOS:</i>				
Perdas extraordinários				
Perdas imputáveis a exercícios anteriores				
Outros pagamentos de operações eventuais				
<b>Fluxo das operações eventuais</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Saldo dos fluxos monetários do período... (A)</b>		<b>-1.061,905</b>		<b>-126,005</b>
<b>Disponibilidades no início do período...(B)</b>		<b>10,431,541</b>		<b>10,557,546</b>
<b>Disponibilidades no fim do período...(C) = (B) +- (A)</b>		<b>9,369,636</b>		<b>10,431,541</b>

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO



*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten mark]*  
*[Handwritten mark]*

**ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005**  
**BANIF EURO OBRIGAÇÕES - FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO DE**  
**OBRIGAÇÕES DE TAXA FIXA - EX "BANIFUNDO EURO OBRIGAÇÕES"**

**INTRODUÇÃO**

As Demonstrações Financeiras estão apresentadas de acordo com as normas do Plano de Contas dos Organismos de Investimento Colectivo, Regulamento da CMVM n.º 16/2003 – Contabilidade dos Organismos de Investimento Colectivo, tendo em atenção as normas emitidas pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários. O critério utilizado ao nível contabilístico para valorização e saída dos títulos em carteira foi método de custeio FIFO.

As notas que não se apresentam no anexo é pelo simples motivo de não serem aplicáveis nesse caso concreto.

**NOTA 1**

Número de unidades de participação emitidas, resgatadas e em circulação no período em referência.

Comparação do valor líquido global do fundo e da unidade de participação no início e no fim do período em referência, bem como os factos gerados das variações ocorridas

Descrição	No Início	Subscrição	Resgates	Dist. Res.	Outros	Res. Per.	No Fim
Valor base	18,062,429.50	72,278,823.03	45,597,549.87				44,743,702.66
Diferença p/ Valor Base	2,118,526.43	20,336,763.62	12,887,397.91				9,567,892.11
Resultados distribuídos					791,467.33		2,492,995.84
Resultados acumulados	1,701,528.51						2,492,995.84
Resultados do período	791,467.33				-791,467.33	678,596.31	678,596.31
<b>S O M A</b>	<b>22,673,951.77</b>	<b>92,615,586.65</b>	<b>58,484,947.78</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>678,596.31</b>	<b>57,483,186.92</b>
Nº de unidades participação	3,621,192	14,490,603	9,141,488				8,970,307
Valor unidade participação	6.2615	6.3914	6.3977				6.4082

**Número de Participantes por escalão ( em 31 Dezembro)**

	Nº
UPs ≥ 25%	
10% ≤ Ups < 25%	
5% ≤ Ups < 10%	
2% ≤ Ups < 5%	4
0,5% ≤ Ups < 2%	54
Ups < 0,5%	557





*Handwritten signatures and initials in the top right corner.*

### Evolução do OIC

		VLGF	Valor da UP	N.º Ups em Circulação
2005				
	Mar	35,493,395.32	6.3010	5,632,950
	Jun	47,434,168.13	6.4548	7,348,721
	Set	60,320,039.00	6.4719	9,320,335
	Dez	57,483,186.92	6.4082	8,970,307
2004				
	Mar	24,617,366.05	6.1482	4,004,005
	Jun	23,493,098.10	6.1078	3,846,416
	Set	24,107,443.42	6.1886	3,895,480
	Dez	22,673,951.74	6.2615	3,621,192
2003				
	Mar	17,941,234.68	5.9541	3,013,274
	Jun	21,670,947.60	6.0538	3,579,726
	Set	30,047,735.48	6.0688	4,951,178
	Dez	27,162,297.35	6.0634	4,479,679

### NOTA 2

#### Transações de Valores Mobiliários no Período

(em Euro)

	Compras (1)		Vendas (2)		Total (1)+(2)	
	Mercado	Fora bolsa	Mercado	Fora bolsa	Mercado	Fora bolsa
Dívida Pública	69,998,393.83		36,781,253.03		106,779,646.86	0.00
Fundos Públicos e Equiparados					0.00	0.00
Obrigações Diversas	11,830,988.32		9,967,637.79		21,798,626.11	0.00
Ações					0.00	0.00
Títulos de Participação					0.00	0.00
Direitos					0.00	0.00
Unidades de Participação					0.00	0.00
Contratos de Futuros <sup>(a)</sup>					0.00	0.00
Contratos de Opções <sup>(b)</sup>					0.00	0.00

<sup>(a)</sup> Pelo preço de referência

<sup>(b)</sup> Valor dos prémios

#### Subscrições e Resgates

(em Euro)

	Valor	Comissão Cobrada
Subscrições	92,615,587	
Resgates	58,484,948	32,887,70

### NOTA 3

Inventário da carteira de títulos, com repartição de acordo com o quadro seguinte e com discriminação ao nível dos valores que a compõem, nos termos em que é mensalmente publicada no Boletim de Cotações.

Página 1

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
<b>1. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
<i>Mercado de Bolsa Nacional</i>						
- Títulos dívida Pública	6,027,400.00	0.00	5,740.00	6,021,660.00	68,405.48	6,090,065.48
- Outros Fundos Públicos Equiparados	6,027,400.00		5,740.00	6,021,660.00	68,405.48	6,090,065.48
- Obrigações Diversas						
- Ações						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
<i>O.M. Regulamentados nacionais</i>						
- Títulos dívida Pública						
- Outros Fundos Públicos Equiparados						
- Obrigações Diversas						
- Ações						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
A Transportar	6,027,400.00	0.00	5,740.00	6,021,660.00	68,405.48	6,090,065.48



*[Handwritten signatures and initials]*

NOTA 3 (Continuação)

Página 2

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
<b>1. VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
<i>Mercado de Bolsa de Estados Membros UE</i>	41,723,502.46	144,628.55	224,757.50	41,643,373.51	533,060.91	42,176,434.42
- Títulos dívida Pública	33,286,297.46	0.05	224,337.50	33,061,960.01	347,030.45	33,408,990.46
- Outros Fundos Públicos Equiparados						
- Obrigações Diversas	8,437,205.00	144,628.50	420.00	8,581,413.50	186,030.46	8,767,443.96
- Acções						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
<i>O.M. Regulamentados Estados UEs</i>						
- Títulos dívida Pública						
- Outros Fundos Públicos Equiparados						
- Obrigações Diversas						
- Acções						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
<i>M.C.O.B.V. Estados Não Membros UE</i>						
- Títulos dívida Pública						
- Outros Fundos Públicos Equiparados						
- Obrigações Diversas						
- Acções						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
<i>O.M. Regulamentados Estados Não Membros</i>						
- Títulos dívida Pública						
- Outros Fundos Públicos Equiparados						
- Obrigações Diversas						
- Acções						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
<i>Proc. admissão mercado nacional</i>						
- Títulos dívida Pública						
- Outros Fundos Públicos Equiparados						
- Obrigações Diversas						
- Acções						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
<i>Proc. admissão mercado estrangeiro</i>						
- Títulos dívida Pública						
- Outros Fundos Públicos Equiparados						
- Obrigações Diversas						
- Acções						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
A Transportar	47,750,902.46	144,628.55	230,497.50	47,665,033.51	601,466.39	48,266,499.90



## NOTA 3 (Continuação)

Página 3

Descrição dos títulos	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	SOMA
<b>2. OUTROS VALORES</b>						
<i>Val. mobiliários nacionais não cotados</i>						
- Títulos dívida Pública						
- Outros Fundos Públicos Equiparados						
- Obrigações Diversas						
- Acções						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
<i>Val. mobiliários estrangeiros não cotados</i>	1,054,640.00	360.00		1,055,000.00	25,413.78	1,080,413.78
- Títulos dívida Pública						
- Outros Fundos Públicos Equiparados						
- Obrigações Diversas	1,054,640.00	360.00		1,055,000.00	25,413.78	1,080,413.78
- Acções						
- Títulos de participação						
- U. P.						
- Direitos						
<i>Outros instrumentos de dívida</i>						
- Títulos dívida Pública						
- Papel Comercial						
- Outros valores						
<b>3. UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO</b>						
<i>Unidades de participação</i>						
<i>OIC domiciliados em Portugal</i>						
<i>OIC domiciliados em Estado membro UE</i>						
<i>OIC domiciliados em Estado não membro UE</i>						
<b>4. OUTROS ACTIVOS</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>48,805,542.46</b>	<b>144,988.55</b>	<b>230,497.50</b>	<b>48,720,033.51</b>	<b>626,880.17</b>	<b>49,346,913.68</b>

**Discriminação da Liquidez do OIC -Banif Euro Obrigações F.I.M.A. De Obrigações de Taxa Fixa - Ex "Banifundo Euro Obrigações"**

(valores em Euro)

Contas	Saldo inicial	Aumentos	Reduções	Saldo final
Caixa				
Depósitos à ordem	931,540.80			1,619,635.97
Depósitos a prazo e com pré-aviso				
Certificados de depósito	9,500,000.00	12,250,000.00	14,000,000.00	7,750,000.00
Outras contas de disponibilidades				
<b>Total</b>	<b>10,431,540.80</b>	<b>12,250,000.00</b>	<b>14,000,000.00</b>	<b>9,369,635.97</b>



Handwritten initials and a signature in blue ink.

## NOTA 4

### Momento de referência da valorização

- a) O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.
- b) O momento de referência para determinação dos preços e da composição da carteira do Fundo ocorre às dezasseis horas e trinta minutos, hora de Portugal Continental.
- c) Todas as operações realizadas no dia serão englobadas para efeitos da composição da carteira.

### Regras de valorimetria e cálculo do valor da UP

- a) A valorização dos valores mobiliários e instrumentos derivados admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base no último preço conhecido 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 não ser considerada representativa, será feita com base na última cotação de fecho conhecida, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores relativamente ao dia a que se refere a valorização.
- b) 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 da sua 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 Entidade Gestora.
- c) 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, pelo que esta será efectuada utilizando os seguintes critérios:
  - as ofertas de compra firmes ou na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, difundidas através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Entidade Gestora;
  - modelos de avaliação utilizados e reconhecidos universalmente nos mercados financeiros.
- d) Tratando-se de obrigações em processo de admissão a um mercado regulamentado, pode a Entidade Gestora adoptar critérios que tenham por base a avaliação de valores mobiliários da mesma espécie emitidos pela mesma entidade e que se encontrem admitidos à negociação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões.
- e) As unidades de participação de fundos de investimento são avaliadas ao último valor conhecido e divulgado pela respectiva entidade gestora, ou, se aplicável, à cotação de fecho ou referência em que as UP's se encontram admitidas à negociação no mercado mais representativo, tendo em consideração o preço, a frequência e a regularidade das transacções.



Handwritten initials and marks in the top right corner.

NOTA 5

Componentes do Resultado do Fundo - Proveitos

Natureza	Ganhos de Capital			Ganhos com caracter de juro		Rendimento de Títulos	Soma
	+ valias potenciais	+ valias efectivas	Soma	Juros vencidos	Juros decorridos		
<b>OPERAÇÕES "À VISTA"</b>							
Acções							
Obrigações	1.732.094.80	704.983.65	2.437.078.45	1.154.947.99	783.600.21		1.938.548.20
Títulos de participação							
Unidades de participação							
Instr. De dívida a/przo				1.916.32			1.916.32
Outros Activos							
Depósitos				327.203.49	112.178.91		439.382.40
<b>OPERAÇÕES A PRAZO<sup>(1)</sup></b>							
<b>Cambiais</b>							
Forwards							
Swaps							
<b>Taxa de Juro</b>							
FRA							
Swaps							
Futuros							
Opções							
<b>Cotações</b>							
Futuros							
Opções							
<b>OUTRAS OPERAÇÕES</b>							
Operações de Reporte							
Op. De Empréstimo							

(1) Inclui eventuais remunerações de margens

Componentes do Resultado do Fundo - Custos

Natureza	Perdas de Capital			Juros e Comissões Suportadas		
	Menos valias potenciais	Menos valias efectivas	Soma	Juros vencidos	Juros decorridos	Soma
<b>OPERAÇÕES "À VISTA"</b>						
Acções						
Obrigações	2.192.067.66	292.275.03	2.484.342.69	618.330.65		618.330.65
Títulos de participação						
Unidades de participação						
Instr. De dívida a/przo						
Outros Activos						
Depósitos				174.13		174.13
<b>OPERAÇÕES A PRAZO</b>						
<b>Cambiais</b>						
Forwards						
Swaps						
<b>Taxa de Juro</b>						
FRA						
Swaps						
Futuros						
Opções						
<b>Cotações</b>						
Futuros						
Opções						
<b>COMISSÕES</b>						
De Gestão				455.816.92		455.816.92
De Depósito				45.581.70		45.581.70
Da Carteira de Títulos				292.81		292.81
De Supervisão				7.472.81		7.472.81
De OpExtrapatrimoniais						
Outras Comissões				38.885.94		38.885.94
<b>OUTRAS OPERAÇÕES</b>						
Operações de Reporte						
Op. De Empréstimo						



Handwritten initials and marks in the top right corner.

## NOTA 9

### Discriminação impostos suportados pelo OIC

	Valor
Pagos em Portugal	
Imposto sobre o rendimento	
Outros	482,739.65
Imposto Indirectos	
Imposto de Selo	37.79
Outros Impostos	1,678.97
TOTAL	484,456.41

## Nota 12

### Exposição ao Risco de Taxa de Juro

Maturidades	Montante em Carteira (€)	Extra-Patrimoniais				Saldo
		FRA	Swaps	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	4,052,346.30				4,052,346.30	
de 1 a 3 anos	29,797,243.21				29,797,243.21	
de 3 a 5 anos	7,244,603.06				7,244,603.06	
de 5 a 7 anos					0.00	
mais de 7 anos	2,906,945.18				2,906,945.18	

## NOTA 15

### Custos Imputados ao Fundo

CUSTOS	VALOR	% VLGF (*)
Comissão de Gestão		
Componente Fixa	455,816.92	1.00
Componente Variável	0.00	0.00
Comissões de Depósito	45,581.70	0.10
Taxa de Supervisão	7,472.81	0.02
Custos de Auditoria	2,975.00	0.01
Outros Custos	0.00	0.00
TOTAL	511,846.43	
TAXA GLOBAL DE CUSTOS (TGC)		1.12

(\*) Média relativa ao período de referência



## NOTA 17

### Outras Informações

Não se verificou qualquer pagamento ao fundo e a participantes de carácter compensatório, decorrente da aplicação do disposto no artigo 46.º do regulamento n.º 15/2003 da CMVM.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### Introdução

1. Nos termos do disposto na alínea c) do n.º 1 do artigo 8.º do Código dos Valores Mobiliários (CVM) e do n.º 1 do artigo 43.º e do n.º 2 do artigo 67.º do Decreto-Lei n.º 252/03, de 17 de Outubro, apresentamos o nosso Relatório de Auditoria sobre a informação financeira do exercício findo em 31 de Dezembro de 2005, do Fundo de Investimento Mobiliário **BANIF EURO OBRIGAÇÕES - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações de Taxa Fixa**, gerido pela entidade gestora Banif Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA, incluída no Relatório de Gestão, no Balanço (que evidencia um total de € 58 806 293 e um total de capital do fundo de € 57 483 187, incluindo um resultado líquido de € 678 596), na Demonstração dos Resultados e na Demonstração dos Fluxos de Caixa do exercício findo naquela data, e nos correspondentes Anexos.

### Responsabilidades

2. É da responsabilidade de Conselho de Administração da entidade gestora Banif Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA: (i) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do fundo, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa; (ii) a informação financeira histórica, que seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (iii) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados, atentas as especificidades dos fundos de investimento mobiliário; (iv) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; e (v) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua actividade, posição financeira ou resultados.

3. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

### Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu: (i) a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração da entidade gestora, utilizadas na sua preparação; (ii) a







verificação do adequado cumprimento do Regulamento de Gestão do Fundo; (iii) a verificação da adequada avaliação dos valores do Fundo (em especial no que se refere a valores não cotados em mercado regulamentado e a derivados negociados fora de mercado regulamentado); (iv) a verificação do cumprimento dos critérios de avaliação definidos nos documentos constitutivos; (v) a verificação da realização das operações sobre valores cotados, mas realizadas fora de mercado nos termos e condições previstas na lei e respectiva regulamentação; (vi) a verificação do registo e controlo dos movimentos de subscrição e resgate das unidades de participação do Fundo; (vii) a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; (viii) a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras; e (ix) a apreciação sobre se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.


5. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com os restantes documentos de prestação de contas.

6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

#### **Opinião**

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do Fundo de Investimento Mobiliário **BANIF EURO OBRIGAÇÕES - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações de Taxa Fixa**, gerido pela entidade gestora Banif Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA, em 31 de Dezembro de 2005, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa do exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário e a informação nelas constante é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Lisboa, 30 de Março de 2006



João Guilherme Melo de Oliveira, em representação de  
Fonseca, Barros & Associados - SROC

(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob o nº 216)