

**PROSPECTO
OIC/FUNDO**

BANIF INVESTIMENTO MODERADO
Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível

25 de Fevereiro de 2015

BANIF GESTÃO DE ACTIVOS – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.



A autorização do Fundo pela CMVM baseia-se em critérios de legalidade, não envolvendo por parte desta qualquer garantia quanto à suficiência, à veracidade, à objectividade ou à actualidade da informação prestada pela entidade gestora no regulamento de gestão, nem qualquer juízo sobre a qualidade dos valores que integram o património do Fundo.

PARTE I REGULAMENTO DE GESTÃO DO FUNDO**CAPÍTULO I INFORMAÇÕES GERAIS SOBRE O FUNDO, A ENTIDADE GESTORA E OUTRAS ENTIDADES****1. O Fundo**

- a) A denominação do Fundo é "BANIF INVESTIMENTO MODERADO – Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível".
- b) O Fundo cumpre as normas estabelecidas pela Directiva 85/611/CEE de Conselho, 20 de Dezembro de 1985, pelo se constitui como Fundo de Investimento Mobiliário, harmonizado, Aberto Flexível.
- c) A constituição do Fundo foi autorizada pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários em 29/10/2009 por tempo indeterminado.
- d) O Fundo iniciou a sua actividade em 11/11/2009.
- e) A data da última actualização do Prospecto foi em 25/02/2015.
- f) O número de participantes do Fundo em 31 de Dezembro de 2014 é de 776.

2. A Entidade Gestora

- a) O Fundo é gerido pela Banif Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A. (Banif Gestão de Activos), com sede social na Avenida 24 de Julho, nº 98, 1º Piso, 1200-870 Lisboa.
- b) A Entidade Gestora é uma sociedade anónima, cujo capital social, inteiramente realizado é de 2.000.000 Euro.
- c) A Entidade Gestora constituiu-se em 23 de Abril de 1991 e encontra-se registada na CMVM como intermediário financeiro autorizado desde 7 de Novembro de 1991.
- d) Como responsável pela administração do Fundo e sua legal representante, compete à Banif Gestão de Activos no exercício das suas funções, designadamente, praticar os actos e operações necessários à boa concretização da política de investimento, e em especial seleccionar os activos para integrar o Fundo, adquirir e alienar os activos do Fundo, cumprindo as formalidades necessárias para a válida e regular transmissão dos mesmos e ainda exercer os direitos relacionados com os activos do Fundo. À entidade gestora compete ainda administrar os activos do Fundo, em especial prestar os serviços jurídicos e de contabilidade necessários à gestão do Fundo, sem prejuízo da legislação específica aplicável a estas actividades; esclarecer e analisar as reclamações dos participantes; avaliar a carteira e determinar o valor das unidades de participação e emitir declarações fiscais; observar e controlar a observância das normas aplicáveis, dos documentos constitutivos do Fundo e dos contratos celebrados no âmbito do Fundo; proceder ao registo dos participantes, se aplicável; distribuir rendimentos; emitir e resgatar unidades de participação; efectuar os procedimentos de liquidação e compensação, incluindo enviar certificados; conservar os documentos. Compete, também, à Banif Gestão de Activos comercializar as unidades de participação dos fundos que gere. A Banif Gestão de Activos assume, para com os participantes, o irrevogável compromisso de administrar os valores patrimoniais do Fundo de acordo com a respectiva política de investimentos.

3. As Entidades Subcontratadas

Não existem entidades subcontratadas pela Entidade Gestora para qualquer tipo de prestação de serviços a este Fundo.

4. O Depositário

- a) A entidade depositária dos valores mobiliários do Fundo é o Banif Banco de Investimento, S.A. (Banif Investimento), com sede social na Avenida 24 de Julho, nº 98, 1º Piso, 1200-870 Lisboa, e encontra-se registada na CMVM como intermediário financeiro autorizado desde 8 de Novembro de 2002.
- b) O depositário, no exercício das suas funções, age de modo independente e no exclusivo interesse dos participantes. O depositário está sujeito, nomeadamente, aos seguintes deveres: cumprir a lei, os regulamentos, os documentos constitutivos do Fundo e os contratos celebrados no âmbito do Fundo; guardar os activos do Fundo; receber em depósito ou inscrever em registo os activos do Fundo; efectuar as instruções da entidade gestora, salvo se forem contrárias à legislação aplicável e aos documentos constitutivos; assegurar que nas operações relativas aos activos que integram o Fundo, a contrapartida seja entregue nos prazos conformes à prática do mercado; promover o pagamento aos participantes dos rendimentos das unidades de participação e do valor do resgate, reembolso ou produto da liquidação; elaborar e manter actualizada a relação cronológica de todas as operações realizadas para o Fundo; elaborar mensalmente o inventário discriminado dos activos e dos passivos do Fundo; fiscalizar e garantir perante os participantes o cumprimento da legislação aplicável, dos regulamentos e dos

documentos constitutivos do Fundo, designadamente no que se refere à política de investimentos, à política de distribuição dos rendimentos, ao cálculo do valor, à emissão, ao resgate, ao reembolso e ao cancelamento de registo das unidades de participação, bem como à matéria de conflito de interesses; enviar anualmente à CMVM um relatório sobre a fiscalização desenvolvida; informar imediatamente a entidade gestora da alteração dos membros do órgão de administração O Depositário é responsável, nos termos gerais, perante a entidade gestora e os participantes, por qualquer prejuízo por eles sofrido em resultado do incumprimento das suas obrigações.

- c) A substituição do depositário depende de autorização da CMVM, sendo que as funções do anterior depositário cessarão com o início de funções da nova entidade depositária.

5. As Entidades Comercializadoras

- a) As entidades comercializadoras das unidades de participação do Fundo junto dos investidores são o Banif – Banco Internacional do Funchal, S.A., com sede social na Rua João Távira, nº 30, 9000 Funchal, o Banif – Banco de Investimento, S.A., com sede social na Avenida 24 de Julho, nº 98, 1º Piso, 1200-870 Lisboa.
- b) O Fundo é comercializado em todas as Agências do Banif – Banco Internacional do Funchal, S.A. bem como nas instalações do Banif – Banco de Investimento, S.A. e pelo serviço de banca electrónica Banif@st, acessível através do site www.banif.pt, para os clientes que tenham aderido a este serviço.
- c) Enquanto entidades comercializadoras os bancos referidos na alínea b) supra respondem perante os participantes, pelos prejuízos causados pelos seus actos e omissões.

CAPÍTULO II POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO PATRIMÓNIO DO FUNDO / POLÍTICA DE RENDIMENTOS

1. Política de Investimento do Fundo

1.1 Política de Investimento

- a) O Banif Investimento Moderado – Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível, é um fundo que pretende proporcionar aos investidores uma opção de investimento com base numa criteriosa selecção de activos, não estando limitado à natureza dos mesmos. Neste sentido, o Fundo investirá maioritariamente nos seguintes activos:
1. Indirectamente através do investimento em Organismos de Investimento Colectivo (OIC), constituídos de acordo com as Directivas do Conselho nº 85/611/CEE, nº2001/107/CE e nº 2001/10/CE, de acções, obrigações de taxa fixa, obrigações de taxa variável, obrigações convertíveis, com ou sem o objectivo de obtenção de retorno absoluto;
 2. Indirectamente através do investimento em Organismos de Investimento Colectivo (OIC), que se enquadrem no disposto no ponto ii) da alínea c) do número 1 do artigo 45 do Decreto-lei 252 de 2003, e que exponham o Fundo a acções, obrigações de taxa fixa, obrigações de taxa variável, obrigações convertíveis e imobiliário, cujo objectivo da gestão seja indistintamente a obtenção de um retorno relativo ou de um retorno absoluto;
 3. Indirectamente através do investimento em Organismos de Investimento Colectivo (OIC) admitidos à negociação em mercados regulamentados, e que exponham o Fundo aos activos e às estratégias referidas no número anterior;
 4. Directamente através do investimento em:
 - i. Acções, direitos que confirmam a aquisição de acções
 - ii. Obrigações de taxa fixa ou de taxa variável, obrigações hipotecárias, obrigações subordinadas, obrigações perpétuas, obrigações convertíveis em acções ou com direito de subscrição de acções e acções preferenciais sem direito de voto;
 - iii. Activos de curto prazo (nomeadamente certificados de depósito, depósitos, aplicações nos mercados interbancários, papel comercial e Bilhetes do Tesouro, denominados em euros ou noutras moedas estrangeiras);
 - iv. Valores mobiliários condicionados por eventos de crédito (“Credit Linked Notes”) que têm associado ao risco do emitente o risco de crédito das entidades de referência subjacentes àqueles valores mobiliários;
 - v. Títulos de dívida objecto de securitização (nomeadamente ABS).
 - vi. Outros valores mobiliários que sejam elegíveis e se enquadrem na política de investimento do Fundo, até ao limite máximo de 10%.
- b) Apesar do Fundo não estar limitado quando à natureza dos seus activos, a exposição à componente accionista quer directa quer indirectamente não poderá representar mais de 60% do valor líquido global do Fundo.

- c) O Fundo poderá investir em unidades de participação de fundos de investimento geridos pela Entidade Gestora ou por entidades que consigo se encontrem em relação de domínio ou de grupo, sendo que nesta situação não serão cobradas quaisquer comissões de subscrição ou resgate.
- d) Não se encontram definidas regras sobre a incidência dos investimentos em áreas geográficas, ou em sectores económicos específicos.
- e) Por princípio, o Fundo efectuará a cobertura cambial dos valores expressos em divisas que não o Euro. No entanto, dependendo da visão de gestão relativamente à evolução dos mercados cambiais, o Fundo poderá não realizar as operações de cobertura ficando exposto à evolução da divisa face ao euro.
- f) Por princípio o Fundo recorre à utilização de técnicas e instrumentos financeiros derivados, que se destinem a objectivos de adequada gestão do património do Fundo, de acordo com os limites legais e regulamentares aplicáveis. A Entidade Gestora é detentora de uma comprovada experiência na utilização de técnicas e instrumentos financeiros derivados, tendo vindo a utilizar há mais de uma década (desde o ano 2000) estas técnicas no âmbito da prossecução da política de investimento dos Fundos sob sua gestão.

1.2. Mercados

- a) O Fundo, tendo uma política de investimento global, investe nos mercados financeiros internacionais através dos activos que compõem os fundos que o integram.
- b) Os valores mobiliários detidos pelo Fundo encontram-se admitidos à cotação ou à negociação nos mercados constantes da lista de “Mercados Elegíveis para Efeitos de Investimento” publicada pela CMVM no Sistema de Difusão de Informação, sem prejuízo do investimento em valores mobiliários não cotados nos termos legalmente previstos.
- c) O Fundo pode investir até 10% do seu valor líquido global em valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário diferentes dos referidos no nº1 do artigo 137º, do Decreto-lei nº 63-A/2013, de 10 de Maio. Salvo organismo de investimento colectivo em valores mobiliários (OICVM) de metais preciosos e certificados representativos destes.

1.3. Parâmetro de Referência (*Benchmark*)

Este Fundo não adopta qualquer *benchmark* de referência.

1.4. Política de execução de operações e política de transmissão de ordens

- a) A política de transmissão de ordens e execução de operações (Política) da Entidade Gestora tem por objectivo assegurar, de forma consistente, a obtenção do melhor resultado possível na transmissão a terceiros, para execução, de ordens de negociação por conta dos fundos de investimento que gere;
- b) Este compromisso não se traduz numa obrigação de obter sempre o melhor resultado possível na execução de cada uma das operações consideradas, mas de empregar todos os esforços razoáveis para as executar de acordo com a Política.
- c) A Política é aplicável a todos os tipos de instrumentos financeiros que sejam elegíveis para integrarem, nos termos legais, as carteiras dos fundos de investimento;
- d) A Banif Gestão de Activos considera que o melhor resultado possível (melhor execução) se traduz pela melhor contrapartida pecuniária global, determinada pelo preço do instrumento financeiro e por todos os custos relativos à execução, compensação e liquidação da operação, suportados pelo fundo de investimento sempre e quando existam várias alternativas disponíveis para a execução/transmissão da ordem;
- e) Não obstante o preço do instrumento financeiro e os custos de execução serem os factores mais importantes no processo de determinação da melhor execução, a Banif Gestão de Activos considera também outros factores, tais como a liquidez do activo financeiro transaccionado, a rapidez de execução ou a natureza da ordem;
- f) A importância relativa destes factores pode ser influenciada pelos objectivos de investimento (incluindo os objectivos financeiros), pela política de investimento e pelos riscos específicos do -fundos de investimento.
- g) Eventuais falhas nos sistemas de comunicação ou outros constrangimentos (por exemplo, falhas nos sistemas de negociação) ou condições extraordinárias de mercado podem impedir a Banif Gestão de Activos de utilizar os procedimentos habitualmente empregues e vertidos na Política. No entanto, irão desenvolver-se todos os esforços necessários para obter o melhor resultado possível.
- h) Esta informação não dispensa a consulta da Política de Transmissão de Ordens e Execução de Operações da Banif Gestão de Activos, a ser disponibilizada pela Entidade Gestora quando solicitada.

1.5. Limites ao Investimento

- a) O Fundo não pode deter mais de 20% do seu valor líquido global em activos emitidos ou garantidos por entidades que se encontrem em relação de domínio ou grupo ou potenciais de gerar conflitos de interesse com a entidade gestora ou com o depositário.
- b) O Fundo investe até ao máximo de 10% do seu valor líquido global em valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário emitidos por uma mesma entidade, sem prejuízo do seguinte: o conjunto dos valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário que, por emitente, representem mais de 5% do valor líquido global do Fundo, não pode ultrapassar 40% deste valor.
- Não é aplicável a depósitos e a transacções sobre instrumentos financeiros derivados realizadas fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral quando a contraparte for uma instituição sujeita a supervisão prudencial.
 - O limite de 10% é elevado para 35% no caso de valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário emitidos ou garantidos por um Estado membro da União Europeia, pelas suas autoridades locais ou regionais, por um terceiro Estado ou por instituições internacionais de carácter público a que pertençam um ou mais Estados-Membros.
 - Os limites de 10% e 40% são, respectivamente elevados para 25% e para 80%, no caso de obrigações, nomeadamente hipotecárias, emitidas por uma instituição de crédito sediada num Estado membro da União Europeia. Das condições de emissão dessas obrigações deve resultar, nomeadamente, que o valor por elas representado está garantido por activos que cubram completamente, até ao vencimento das obrigações, os compromissos daí decorrentes e que sejam afectados por privilégio ao reembolso do capital e ao pagamento dos juros devidos em caso de incumprimento do emitente.
- c) Adicionalmente, a exposição a depósitos constituídos junto de uma mesma entidade não pode ser superior a 20% do seu valor líquido global.
- d) O Fundo não pode acumular um valor superior a 20% do seu valor líquido global em valores mobiliários, instrumentos do mercado monetário, depósitos e exposição a instrumentos financeiros derivados negociados fora de mercado regulamentado e sistema de negociação multilateral junto da mesma entidade.
- e) O Fundo não pode acumular um valor superior a 35% dos activos do Fundo em valores mobiliários ou instrumentos do mercado monetário emitidos pela mesma entidade, ou depósitos ou instrumentos derivados constituídos junto desta mesma entidade.
- f) O Fundo não pode investir mais de 20% do seu valor líquido global em valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário emitidos por entidades que se encontrem em relação de grupo.
- g) O Fundo pode investir até 20% do seu valor líquido global em unidades de participação de um único fundo de investimento previstas na alínea c) do n.º 1 do artigo 137.º, do Decreto-lei nº 63/2013 de 10 de Maio, e de 30% do seu valor líquido global no total de exposição a unidades de participação de outros fundos de investimento, estabelecidos ou não em território nacional, previstos na subalínea ii) da alínea c) do nº1 do artigo 137.º. Os activos que integram estes fundos não são considerados para efeitos dos limites por entidade.
- h) No prosseguimento da sua política de investimento, o Fundo não pode adquirir mais de:
- 10% das acções sem direito de voto de um mesmo emitente;
 - 10% dos títulos de dívida de um mesmo emitente;
 - 25% das unidades de participação de um mesmo organismo de investimento colectivo em valores mobiliários (OICVM) ou organismo de investimento alternativo em valores mobiliários (OIAVM);
 - 10% dos instrumentos do mercado monetário de um mesmo emitente.
- Relativamente aos limites referidos nas subalíneas ii), iii) e iv), estes limites podem não ser respeitados no momento da aquisição se, nesse momento, o montante bruto dos títulos de dívida ou dos instrumentos do mercado monetário ou o montante líquido dos títulos emitidos não puder ser calculado.
- i) A exposição do Fundo ao risco de contraparte em instrumentos derivados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral não pode ser superior a 10% do seu valor líquido global quando a contraparte for uma instituição de crédito com a sua sede estatutária num Estado membro da União Europeia ou, caso tenha a sua sede estatutária num país terceiro, estar sujeita a normas prudenciais que a CMVM considere equivalentes às previstas na legislação da União Europeia. O limite é reduzido para 5% do valor líquido global nos restantes casos.
- j) O Fundo pode investir até 10% do seu valor líquido global em valores mobiliários e instrumentos do

mercado monetário diferentes dos referidos no nº1 do artigo 137º, do Decreto-lei nº 63-A/2013, de 10 de Maio. Salvo organismo de investimento colectivo em valores mobiliários (OICVM) de metais preciosos e certificados representativos destes.

- k) A exposição global a instrumentos financeiros derivados não pode exceder o valor líquido global.
- l) O Fundo pode adquirir divisas através de empréstimos triangulares (back-to-back).
- m) Os valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário emitidos ou garantidos por um Estado membro da União Europeia, pelas suas autoridades locais ou regionais, por um terceiro Estado ou por instituições internacionais de carácter público a que pertençam um ou mais Estados membros da União Europeia, não são considerados para o limite de 40% da alínea b) e para os limites da alínea h).
- n) As entidades incluídas no mesmo grupo para efeitos de consolidação de contas, na acepção da Directiva n.º 83/349/CEE, do Conselho, de 13 de Junho de 1983, ou em conformidade com regras contabilísticas internacionalmente reconhecidas, são consideradas como uma única entidade para efeitos de cálculo dos limites.
- o) O cálculo dos limites de concentração dos emitentes é realizado com base na exposição subjacente que resulte da utilização de instrumentos financeiros derivados.

1.5. Características especiais do Fundo

O Fundo está exposto ao risco associado aos activos de que é composto em cada momento o seu património, conforme definido na política de investimento. Tratando-se de um Fundo Flexível, a composição do Fundo pode sofrer grandes oscilações de acordo com a política de investimento, no entanto terá sempre a sua exposição em acções limitada. Assim, dependendo da alocação da carteira relativamente a esses activos, o risco associado ao Fundo dependerá e variará em função das carteiras de cada um dos fundos em que investe o Fundo e dos activos do próprio fundo.

Neste sentido não existe qualquer garantia para o participante quanto à preservação do capital investido ou em relação à rentabilidade do seu investimento, pelo que existe um risco de perda de parte do investimento.

Os riscos específicos associados ao Fundo são os que a seguir se enunciam:

- a) Risco de Preço - o Risco de Preço traduz-se pela variação do preço de determinadas acções motivada por eventos inerentes à própria actividade da empresa.
- b) Risco de Mercado - o Risco de Mercado traduz-se pela variação do preço das acções que o compõem, motivada por diversos eventos, nomeadamente factores políticos, económicos e sociais.
- c) Risco de Taxa de Juro - o Risco de Taxa de Juro traduz-se na variação do preço das obrigações devido a variações na curva de rendimentos. Se as taxas de juro subirem, o preço das obrigações de taxa fixa desce; se as referidas taxas de juro descerem o preço das obrigações de taxa fixa sobem.
- d) Risco de Crédito – risco da contraparte não cumprir a obrigação na data prevista e não ser capaz no futuro de a cumprir na totalidade.

Devido ao facto do Fundo investir noutros fundos geridos por entidades pertencentes ao grupo Banif, existe um potencial conflito de interesses bem como a geração de comissionamento adicional para as entidades gestoras do grupo envolvidas, sendo que nesses casos não serão cobradas comissões de subscrição ou de resgate nas respectivas operações.

2. Instrumentos Financeiros Derivados, Reportes e Empréstimos

- a) A Entidade Gestora no âmbito da gestão do Fundo e de acordo com a sua política de investimentos, pode recorrer a técnicas e instrumentos financeiros derivados quer se destinem à redução dos riscos e redução de custos, quer se destinem à prossecução de outros objectivos de adequada gestão do património do Fundo nomeadamente para gerar capital ou rendimentos adicionais, no estrito cumprimento das condições e limites definidos na lei e nos regulamentos da CMVM, bem como na política de investimentos.
- b) É permitida a utilização de instrumentos financeiros derivados que sejam transaccionados em mercado regulamentado ou em sistema de negociação multilateral.
- c) Poderão ainda ser utilizados instrumentos financeiros derivados transaccionados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral, desde que:
 - i. Os activos subjacentes que constem do número 1 do artigo 137º do Decreto-lei nº 63-A/2013 ou sejam índices financeiros, taxas de juro, de câmbio ou divisas nos quais o Fundo possa efectuar as suas aplicações nos termos deste prospecto;

- ii. As contrapartes nas transacções sejam instituições sujeitas a supervisão prudencial, de acordo com critérios definidos pela legislação da União Europeia, ou sujeita a regras prudenciais equivalentes; e
 - iii. Os instrumentos estejam sujeitos a avaliação diária fiável e verificável e possam ser vendidos, liquidados ou encerrados a qualquer momento pelo seu justo valor, por iniciativa do Fundo.
- d) Para a prossecução dos seus objectivos o Fundo utiliza maioritariamente os seguintes instrumentos financeiros derivados:
- i. Futuros e opções sobre acções ou índices de acções, obrigações, índices de obrigações, taxas de câmbio;
 - ii. Warrants sobre acções ou obrigações;
 - iii. Forwards cambiais;
 - iv. Swaps de taxas de juro e cambiais;
 - v. Compras e vendas a prazo de divisas;
 - vi. Derivados de riscos de crédito, designadamente “Credit Default Swaps”.
- e) A exposição do Fundo ao risco de contraparte em instrumentos derivados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral não pode ser superior a 10% do seu valor líquido global quando a contraparte for uma instituição de crédito com a sua sede estatutária num Estado membro da União Europeia ou, caso tenha a sua sede estatutária num país terceiro, estar sujeita a normas prudenciais que a CMVM considere equivalentes às previstas na legislação da União Europeia. O limite é reduzido para 5% do valor líquido global nos restantes casos.
- f) A exposição de Fundo em instrumentos financeiros derivados não pode exceder o seu valor líquido global, calculado de acordo com a abordagem baseada nos compromissos, que leva em consideração a exposição acrescida e a alavancagem gerada pelo Fundo através da utilização de instrumentos financeiros derivados, incluindo instrumentos financeiros derivados incorporados.

2.1. Empréstimo de Valores Mobiliários e Operações de Reporte

O Fundo não efectuará operações de empréstimos de valores mobiliários nem operações de reporte.

3. Valorização dos activos

3.1. Momento de Referência da Valorização

- a) O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis às dezassete horas 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 até ao momento da valorização da carteira.
- b) Todas as operações realizadas no dia serão englobadas para efeitos da composição da carteira, excepto as realizadas no mercado Americano, que serão integradas na carteira no dia útil seguinte.

3.2. Regras de Valorimetria e Cálculo do Valor da unidade de participação

a) Valorização de valores cotados

- Os valores mobiliários, os instrumentos derivados, as participações em organismos de investimento colectivo e os restantes instrumentos cotados numa Bolsa de Valores ou admitidos à negociação num mercado regulamentado ou especializado, serão avaliados ao preço disponível no momento de referência ou ao preço de fecho desses mercados se a sessão tiver encerrado antes das dezasseis e trinta hora de Lisboa. Se um activo estiver cotado em mais de uma Bolsa ou mercado, o preço a considerar será o preço praticado no mercado onde os mesmos são normalmente transaccionados pela Entidade Gestora.

b) Valorização de participações em organismos de investimento colectivo não cotados

- A avaliação dos activos que compõem o Fundo que assumam a forma de participações em organismos de investimento colectivo será realizada com base no último valor das unidades de participação divulgados no momento da valorização através dos valores recolhidos da Bloomberg ou divulgados pela entidade gestora, via suporte físico ou informático.

c) Valorização de valores não cotados

- Será considerado o valor de oferta de compra firme para a valorização de acções e obrigações e instrumentos financeiros derivados não cotados nem admitidos à negociação em mercado regulamentado;
- As acções, obrigações e instrumentos financeiros derivados não cotados, nacionais e internacionais, são valorizadas com base em ofertas de compra divulgadas por sistemas de informação especializados (Bloomberg ou Reuters), corretores ou Bancos de Investimento;
- Caso não se verifiquem estas ofertas, a valorização será feita pelo consenso de vários métodos, dos

quais se destacam:

Para acções:

- Fluxos de caixa descontados: as estimativas usadas para o cálculo serão os valores divulgados nas análises efectuadas por corretoras ou consultoras especializadas. No caso de não existir essa informação, o cálculo será feito com base nas projecções da equipa de gestão da Entidade Gestora.
- Múltiplos comparáveis: serão comparadas as empresas que operam no mesmo sector de actividade e em mercados com as mesmas características, por forma a extrapolar-se o valor da empresa. Os múltiplos com maior relevância vão depender do sector de actividade da empresa, e encontrar-se-ão no conjunto de múltiplos constituído por Price Earnings Ratio, Price Cash-Flow, Price Book Value e Enterprise Value/EBITDA. Esta informação tem por base análises efectuadas por corretoras ou consultoras especializadas.

Para obrigações:

- As obrigações não cotadas são valorizadas através do modelo dos cash-flows descontados. Para as obrigações de taxa fixa utiliza-se a yield to maturity ajustada para o rating do emitente. Para as obrigações de taxa variável utiliza-se o discount margin ajustado para o rating do emitente.

Para instrumentos financeiros derivados:

- Os Swaps de Taxa de Juro são valorizados a partir de uma taxa interpolada, calculada com base nas taxas recolhidas do Bloomberg.
 - Os Forwards são valorizados comparando a taxa forward contratada com a taxa forward de mercado, calculada com base na taxa de câmbio spot e nas taxas de juro implícitas das respectivas moedas, elementos recolhidos do Bloomberg.
- Os activos em processo de admissão à cotação serão valorizados tendo por base outros valores mobiliários da mesma espécie, emitidos pela mesma entidade e admitidos à cotação, tendo em conta as condições de fungibilidade e liquidez entre as emissões.
- d) O critério adoptado para a valorização dos depósitos bancários, dos certificados de depósito e do papel comercial será a valorização com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.
- e) O critério adoptado para a valorização dos certificados de depósito, sem instrumentos financeiros derivados incorporados, que distem menos de 90 dias do prazo de vencimento, será o modelo do custo amortizado, desde que:
- Os instrumentos do mercado monetário possuam um perfil de risco, incluindo riscos de crédito e de taxa de juro, reduzido;
 - A detenção dos instrumentos do mercado monetário até à maturidade seja provável ou, caso esta situação não se verifique, seja possível em qualquer momento que os mesmos sejam vendidos e liquidados pelo seu justo valor;
 - Se assegure que a discrepância entre o valor resultante do método do custo amortizado e o valor de mercado não é superior a 0,5%.
- f) No caso dos Bilhetes de Tesouro, serão valorizados pela mesma metodologia que os restantes títulos de dívida.
- g) As divisas expressas em moeda diferente do Euro serão valorizados tendo como base a taxa de câmbio divulgada pelo Banco Central Europeu.

4. Exercício dos direitos de voto

As estratégias a prosseguir em matéria de intervenção e exercício do direito de voto nas sociedades emitentes será aquela que se revelar adequada, em cada momento, aos interesses do Fundo, tendo em consideração as suas responsabilidades quanto ao exercício diligente, eficiente e crítico na gestão dessas sociedades, bem como a relação custo benefício dessa participação, nomeadamente:

- a) Em regra, a Entidade Gestora participará nas Assembleias Gerais das sociedades estabelecidas em Portugal e nas quais a participação dos Fundos sob gestão seja igual ou superior a 2%.
- b) Sem prejuízo do estipulado na alínea anterior, a Entidade Gestora participará especialmente em Assembleias Gerais de cujas Ordens de Trabalhos constem pontos sobre aprovação dos documentos de prestação de contas, distribuição de dividendos, alteração dos estatutos, composição dos órgãos sociais, aumento e redução de capital; aquisição ou alienação de acções próprias, políticas de remuneração e indemnização, aquisição, fusão, cisão e transformação da sociedade e adopção, alteração ou eliminação de medidas defensivas, transacções com partes relacionadas e outros assuntos para os quais a lei exija maioria qualificada.
- c) A representação em Assembleias Gerais será efectuada nos termos gerais de direito. Como representante da Entidade Gestora, será, em regra, nomeado um membro do Conselho de Administração ou um trabalhador da sociedade ou de qualquer sociedade que com ela se encontre em relação de Grupo. O representante da Entidade Gestora encontrar-se-á vinculado às instruções escritas, emitidas por

esta.

- d) Em princípio e para efeitos de uma gestão no exclusivo interesse do Fundo, o direito de voto da Entidade Gestora não será exercido no sentido de apoiar a inclusão ou manutenção de cláusulas estatutárias de intransmissibilidade, cláusulas limitativas do direito de voto ou outras susceptíveis de impedir o êxito de ofertas públicas de aquisição.
- e) A adopção de procedimento distinto, quanto à participação da Entidade Gestora nas Assembleias Gerais em matéria de exercício de direitos de voto inerentes às acções detidas pelo Fundo, é considerada extraordinária, sendo devidamente fundamentada em acta.

5. Comissões e Encargos a suportar pelo Fundo

Tabela de Encargos

Encargos cobrados ao Fundo antes ou depois do seu investimento	
Encargos de subscrição	0,00%
Encargos de resgate	Até 180 dias (inclusive) - 1,00% Mais de 180 dias - 0,0%
Este é o valor máximo que pode ser retirado ao seu dinheiro antes de ser investido e antes de serem pagos os rendimentos do seu investimento.	
Encargos cobrados ao Fundo ao longo do ano	
Taxa de Encargos Correntes	2,08%
Encargos cobrados ao Fundo em condições específicas	
Comissão de Gestão Variável	0,00%

Os encargos de subscrição e de resgate correspondem a montantes máximos. Em alguns casos o investidor poderá pagar menos, devendo essa informação ser confirmada junto das entidades comercializadoras.

A Taxa de Encargos Correntes (TEC) refere-se ao ano que terminou em 2014. O valor poderá variar de ano para ano. Este exclui, nomeadamente:

- comissão de gestão variável;
- custos de transacção, excepto no caso de encargos de subscrição/resgate cobrados ao Fundo aquando da subscrição/resgate de unidades de participação de outro Fundo.

Para efeitos de incidência das comissões previstas, define-se como **Valor Global do Fundo (VGF)** o valor correspondente ao total do activo deduzido dos passivos que respeitem montantes a pagar pelo Fundo, com excepção dos relacionados com empréstimos e com o pagamento diferido de activos.

5.1 Comissão de Gestão

- a) Valor da comissão: a comissão de gestão é 1,00% ao ano, taxa nominal.
- b) Modo de cálculo da comissão: a comissão é calculada diariamente sobre o valor global do Fundo antes de comissões e taxa de supervisão.
- c) Condições de cobrança da comissão: a comissão é cobrada mensalmente, até 15 dias úteis após o final do mês.
- d) Para além das comissões referidas no quadro, o Fundo suporta as comissões de gestão dos outros fundos onde investe. O valor cumulativo e ponderado de todas as comissões de gestão passíveis de serem apuradas não pode representar mais de 3,25% do VLGF. Excluem-se desta percentagem as comissões de depósito e as comissões de performance cobradas por alguns fundos em que o Fundo investe e que pode atingir em valor absoluto 40% da performance obtida por esses fundos.

5.2 Comissão de Depósito

- a) Valor da comissão: a comissão de depósito é de 0,10% ao ano, taxa nominal.
- b) Modo de cálculo da comissão: a comissão é calculada diariamente sobre o valor global do Fundo antes de comissões e taxa de supervisão.
- c) Condições de cobrança da comissão: a comissão é cobrada mensalmente, até 15 dias úteis após o final do mês.

5.3. Outros Encargos

- a) As despesas relativas à compra e venda de valores por conta do Fundo, designadamente comissões bancárias e de corretagem, taxas de bolsa, taxa por operações fora de bolsa e demais impostos, constituem encargos do Fundo.
- b) O Fundo suportará uma taxa de supervisão mensal de 0,0133%^o paga à CMVM, e que incide sobre o seu valor líquido global correspondente ao último dia útil do mês. Sempre que da aplicação desta permissão resultar um valor inferior a €100 ou superior a €10.000, a taxa mensal devida corresponderá a um destes limites.
- c) O Fundo suportará ainda os custos emergentes das auditorias exigidas pela legislação em vigor.
- d) O facto de o Fundo investir noutros fundos geridos pela própria sociedade e por outras entidades do grupo Banif, pode potenciar conflitos de interesses e gerar um comissionamento adicional para as sociedades envolvidas, ainda que neste caso não sejam cobradas quaisquer comissões de subscrição ou resgate.

6. Política de distribuição de rendimentos

O Fundo é um fundo de capitalização, pelo que não há distribuição de rendimentos, os quais, caso existam, estarão incorporados no valor da unidade de participação sendo aplicados de acordo com a política de investimento do Fundo.

CAPÍTULO III UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO E CONDIÇÕES DE SUBSCRIÇÃO, TRANSFERÊNCIA, RESGATE OU REEMBOLSO

1. Características Gerais das Unidades de Participação

1.1 Definição

O Fundo é dividido em partes de características idênticas e sem valor nominal, designadas por unidades de participação, as quais conferem direitos idênticos aos participantes.

1.2. Forma de Representação

As unidades de participação adoptam a forma escritural e não são fraccionadas, para efeitos de subscrição e de resgate.

2. Valor da Unidade de Participação

2.1. Valor Inicial

O valor da unidade de participação a considerar para efeitos de constituição do Fundo é de 5€ (cinco Euros).

2.2. Valor para efeitos de Subscrição

- a) O valor da unidade de participação para efeitos de subscrição é o valor conhecido e divulgado no dia útil seguinte à data do respectivo pedido.
- b) O pedido de subscrição é assim efectuado a preço desconhecido.

2.3. Valor para efeitos de Resgate

- a) O valor da unidade de participação para efeitos de resgate é o valor conhecido e divulgado no dia útil seguinte à data do respectivo pedido.
- b) O pedido de resgate é assim efectuado a preço desconhecido.

3. Condições de Subscrição

3.1. Mínimos de Subscrição

- a) O montante mínimo de subscrição inicial é igual ou superior a 50€ (cinquenta Euros).

b) O montante mínimo para subscrições adicionais é igual ou superior a 50€ (cinquenta Euros).

3.2. Comissões de subscrição

Não existe qualquer comissão para efeitos de subscrição.

3.3. Data da Subscrição Efectiva

- a) A subscrição assume-se como efectiva quando a importância correspondente ao preço de emissão é integrado no activo do Fundo, ou seja, no dia útil seguinte ao da data do pedido de subscrição, data em que o respectivo valor é por um lado debitado ao participante que adquire unidades de participação e, por outro, incorporado no valor global do Fundo.
- b) Os pedidos efectuados através dos balcões das entidades comercializadoras após as quinze horas e trinta minutos só serão considerados como pedidos efectuados no dia útil seguinte.

4. Condições de Resgate

4.1. Períodos e Comissões de Resgate

- a) Podem ser efectuados resgates em todos os dias úteis.
- b) No acto de resgate de unidades de participação do Fundo é cobrada uma comissão calculada segundo o critério do período de permanência no Fundo. Assim, incidirá uma comissão de resgate sobre o valor das unidades de participação pedidas a resgate, de acordo com os seguintes prazos de antiguidade da subscrição:

Até 180 dias (inclusive) 1,00%

Mais de 180 dias..... 0,00%

- c) Os pedidos efectuados através dos balcões das entidades comercializadoras após as quinze horas e trinta minutos só serão considerados como pedidos efectuados no dia útil seguinte.
- d) O método de custeio utilizado para efeitos de apuramento da comissão de resgate a utilizar, se houver várias subscrições, é o FIFO: as primeiras unidades de participação subscritas pelo investidor serão as primeiras a serem resgatadas.
- e) O eventual aumento das comissões de resgate ou o agravamento das condições de cálculo da mesma só se aplica às subscrições feitas após o aumento ter sido autorizado pela CMVM.

As comissões de resgate não se aplicam aos resgates efectuados pelo Banif – Banco de Investimento, S.A. por conta dos clientes ao abrigo de contratos de gestão de carteira e em resultado da prestação de serviços de consultoria para o investimento, pelos fundos de pensões geridos pela Banif Açor Pensões - SGFP, S.A. e pelos fundos de investimento geridos pela Banif Gestão de Activos - SGFIM, S.A..

4.2. Pré-aviso

O prazo de pré-aviso para efeitos de resgate das unidades de participação é de 5 dias úteis, traduzindo-se este no pagamento ao participante da quantia devida findo esse prazo, data em que será creditado em conta pelo valor respectivo.

4.3. Condições de transferência

Não aplicável.

5. Subscrições e resgates em numerário ou em espécie

As subscrições e os resgates não podem ser efectuados em espécie.

6. Condições de suspensão das operações de subscrição e resgate das unidades de participação

Em circunstâncias excepcionais e sempre que o interesse dos participantes ou do mercado o aconselhe, as operações de subscrição e resgate das unidades de participação podem ser suspensas por decisão da entidade gestora ou da CMVM, conforme descrito no nº. 2 do Capítulo V.

7. Admissão à negociação

Não aplicável.

CAPÍTULO IV**DIREITOS E OBRIGAÇÕES DOS PARTICIPANTES**

Os participantes do Fundo têm direito a:

- a) Receber o documento com as Informações Fundamentais destinadas aos Investidores (IFI) com suficiente antecedência à subscrição do Fundo, qualquer que seja a modalidade de comercialização do Fundo;
- b) Obter, através de www.banifib.com ou www.cmvm.pt, o Prospecto e os Relatórios e Contas, anual e semestral, ou em suporte papel junto da Entidade Gestora e das entidades comercializadoras, qualquer que seja a modalidade de comercialização do Fundo, gratuitamente, aos participantes que o requeiram;
- c) Subscrever e resgatar as unidades de participação nos termos da lei e das condições constantes dos documentos constitutivos do Fundo, sendo que, nos casos em que se verifique um aumento global das comissões de gestão e de depósito a suportar pelo Fundo ou uma modificação significativa da política de investimentos e da política de distribuição de rendimentos, os participantes podem proceder ao resgate das unidades de participação sem pagar a respectiva comissão até à entrada em vigor das alterações;
- d) Receber o montante correspondente ao valor do resgate ou do produto da liquidação do Fundo, em caso de liquidação do mesmo;
- e) A ser ressarcidos pela entidade gestora dos prejuízos sofridos, sem prejuízo do exercício do direito de indemnização que lhe seja reconhecido, nos termos gerais de direito, sempre que a diferença entre o valor que deveria ter sido apurado e o valor efectivamente utilizado nas subscrições e resgates seja igual ou superior, em termos acumulados, em valor absoluto a 0,5% do valor corrigido da unidade de participação e o prejuízo sofrido, por participante, seja superior a 5 Euros.
- f) Ser ressarcidos pela Entidade Gestora em virtude de erros ocorridos na imputação das operações de subscrição e resgate ao património do Fundo, designadamente pelo intempestivo processamento das mesmas;
- g) Receber os montantes devidos nos termos dos pontos anteriores num período não superior a 30 dias após a detecção do erro, sendo tal procedimento individualmente comunicado aos mesmos dentro de idêntico prazo;
- h) Ser informados individualmente nas seguintes situações:
 - Liquidação e fusão do Fundo;
 - Aumento de comissões (gestão e depósito);
 - Alteração substancial da política de investimento e de rendimentos;
 - Substituição da entidade gestora ou do depositário.

A subscrição de unidades de participação do Fundo implica a aceitação dos prospectos e confere à Banif Gestão de Activos os poderes necessários para realizar os actos de administração do Fundo.

CAPÍTULO V**CONDIÇÕES DE LIQUIDAÇÃO DO FUNDO E DE SUSPENSÃO DA EMISSÃO E RESGATE DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO****1. Liquidação do Fundo**

- a) Quando os interesses dos titulares de unidades de participação o recomendem e caso o Fundo se encontre em actividade há pelo menos um ano, a Entidade Gestora poderá decidir proceder à liquidação e partilha do Fundo, devendo comunicar de imediato o facto à CMVM e individualmente a cada participante, publicá-lo imediatamente nos locais a seguir referidos e efectuar o pagamento do produto da liquidação aos participantes num prazo máximo de 10 dias úteis após a referida comunicação da decisão à CMVM.
- b) Os locais de divulgação da liquidação e partilha do Fundo são os seguintes:
 - nas agências do Banif – Banco Internacional do Funchal, S.A., nas instalações do Banif – Banco de Investimento, S.A. e na sede da Entidade Gestora;
 - através da internet em www.banifib.com e pelo serviço de banca electrónica Banif@st, acessível através do site www.banif.pt;
 - no sistema de difusão de informação da CMVM, www.cmvm.pt.
- c) A decisão de liquidação do Fundo por parte da Entidade Gestora determina a imediata suspensão das subscrições e dos resgates do Fundo.
- d) Os participantes não podem requerer a liquidação ou partilha do Fundo.

2. Suspensão da Emissão e do Resgate das Unidades de Participação

- a) Esgotados os meios líquidos detidos pelo Fundo e o recurso ao endividamento, nos termos legal e regulamentarmente estabelecidos, quando os pedidos de resgate de unidades participação excederem,

num período não superior a 5 dias, 10% do valor líquido global do Fundo, a Entidade Gestora pode suspender as operações de resgate.

- b)** Para além do estabelecido na alínea a) e uma vez obtido o acordo do depositário, a entidade gestora comunica justificadamente à CMVM a decisão de suspensão das operações de emissão ou de resgate de unidades de participação quando ocorram situações excepcionais susceptíveis de porem em risco os legítimos interesses dos investidores, podendo a CMVM determinar o período dessa suspensão nas 48 horas seguintes.
- c)** A suspensão do resgate pelo motivo previsto na alínea a) não determina a suspensão simultânea da subscrição, mas a subscrição de unidades de participação só pode efectuar-se mediante declaração escrita do participante de que tomou conhecimento prévio da suspensão do resgate.
- d)** Caso seja autorizada a suspensão e fixado um prazo máximo para a sua duração, a entidade gestora divulga de imediato um aviso, em todos locais e meios utilizados para a comercialização e divulgação do valor das unidades de participação, informando o público sobre os motivos da suspensão e a sua duração.
- e)** A suspensão da emissão ou do resgate não abrange os pedidos que tenham sido apresentados até ao fim do dia anterior ao da entrada na CMVM do pedido a que se refere a alínea b).

PARTE II	INFORMAÇÃO ADICIONAL EXIGIDA NOS TERMOS DO ANEXO I, ESQUEMA A, PREVISTO NO N.º 2 DO ARTIGO 124.º DO REGIME JURÍDICO DOS ORGANISMOS DE INVESTIMENTO COLECTIVO APROVADO PELO DECRETO-LEI N.º 63-A/2013, DE 10 DE MAIO
-----------------	--

CAPÍTULO I OUTRAS INFORMAÇÕES SOBRE A ENTIDADE GESTORA E OUTRAS ENTIDADES

1. Outras informações sobre a Entidade Gestora

a) Órgãos sociais:

Órgão de Administração:

Presidente: Dr. Raul Manuel Nunes da Costa Simões Marques
Vogais: Dr. Pedro Brandão de Mello e Castro
Dr. António Alberto Gordo Monteiro

Órgão de Fiscalização:

Fiscal Único - PricewaterhouseCoopers & Associados – Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda. (SROC n.º 183), representada pelo Sr. Dr. José Manuel Henriques Bernardo (ROC n.º 903)
Suplente - Dr. Jorge Manuel Santos Costa (ROC Nº 847)

Mesa da Assembleia-Geral:

Presidente - Dra. Maria Teresa Henriques da Silva Moura Roque em representação da RENTIPAR FINANCEIRA – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.
Secretário - Dra. Ângela Maria Simões Cardoso Seabra Lourenço

Principais funções exercidas pelos membros do Órgão de Administração fora da sociedade gestora:

Dr. Raul Manuel Nunes da Costa Simões Marques

Presidente do Conselho de Administração:

Banif Açor Pensões – Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.
APAF – Associação Portuguesa de Analista Financeiros

Presidente da Comissão Executiva e Vice-Presidente do Conselho de Administração:

Banif – Banco de Investimento, S.A.

Presidente da Comissão Executiva e Vogal do Conselho de Administração:

Banif Capital – Sociedade de Capital de Risco, S.A.

Vogal do Conselho de Administração:

Gamma – Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.
Banif Securities Holdings, Ltd (*em processo de liquidação*)
Fomentinvest SCPS, S.A.

Vogal Efectivo da Direcção:

Ordem dos Economistas

Membro do Conselho Consultivo

Marsh, Lda

Dr. Pedro Brandão de Mello e Castro

Vogal do Conselho de Administração e da Comissão Executiva:

Banif – Banco de Investimento, SA

Dr. António Alberto Gordo Monteiro

Gerente:

Worldvilas Sociedade Imobiliária, Lda

b) Relações de grupo com as restantes entidades:

- A entidade gestora faz parte integrante do grupo BANIF, sendo detida em 100% pelo Banif Banco de

Investimento, S.A..

- O Banif Banco de Investimento, S.A., entidade depositária, é detido em 100% pelo Banif – Banco Internacional do Funchal, S.A..

c) Fundos de Investimento geridos pela Entidade Gestora (dados a 31 de Dezembro de 2014):

DENOMINAÇÃO	TIPO	POLÍTICA DE INVESTIMENTO	VLGF EM EUROS	Nº DE PARTICIPANTES
FUNDOS DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO				
ABERTOS				
Banif Euro Tesouraria	F.I.M. Aberto	Mín. 60% em Instrumentos de Curto Prazo Euro	55.774.477	3.628
Banif Euro Corporates	F.I.M. Aberto Obrigações	Mín. 50% em Obrigações de Taxa Fixa Euro	33.756.287	661
Banif Acções Portugal	F.I.M. Aberto Acções	Mín. 2/3 em Acções Nacionais	4.901.429	456
Banif Euro Acções	F.I.M. Aberto Acções	Mín. 2/3 em Acções da U.E., Suíça e Noruega	10.342.053	203
Banif Iberia	F.I.M. Aberto Flexível	F. Acções e acções admitidas à negociação na Euronext Lisboa e Bolsa de Valores de Madrid	11.862.063	115
Banif Investimento Defensivo	F.I.M. Aberto Flexível	Obrigações, activos de curto prazo up's de fundos de investimento. Não investe em acções ou fundos de acções.	499.865	1
Banif Investimento Conservador	F.I.M. Aberto Flexível	F. Acções, obrigações e outros, Acções e Obrigações, Máx. 25% acções	31.553.646	1.737
Banif Investimento Moderado	F.I.M. Aberto Flexível	F. Acções, obrigações e outros, Acções e Obrigações, Máx 60% acções	15.431.468	776
Banif Ásia	F.I. Alternativo Mobiliário Aberto	F. Acções ou acções, f. Obrigações ou obrigações e f. Imobiliários, hedge funds maioritariamente no continente asiático	2.567.699	7
FECHADOS				
Art Invest	F.I. Alternativo Mobiliário Fechado	Obras de Arte e UP's de fundos de política de investimento similar	1.369.036	10
Fundo de Gestão Passiva	F.I. Alternativo Mobiliário Fechado	Política de Gestão Passiva	326.951.973	1.599
FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO				
ABERTOS				
Banif Imopredial	F.I.I. Aberto	Mín. 75% em Imóveis	257.346.997	1.405
FECHADOS				
Banif Imogest	F.I.I. Fechado	Mín. 75% em Imóveis	95.504.906	11
Citation	F.I.I. Fechado	Mín. 80% em Imóveis	26.095.201	5
Lusíadas	F.I.I. Fechado	Mín. 80% em Imóveis	7.660.439	3
Imóveis Brisa	F.I.I. Fechado	Mín. 75% em Imóveis	9.357.558	2
Porto Novo	F.I.I. Fechado	Mín. 75% em Imóveis	7.741.326	4
JMR	F.I.I. Fechado	Mín. 75% em Imóveis	7.575.828	2
Banif Reabilitação Urbana	F.I.I. Fechado	Mín. 75% em Imóveis	5.997.204	1
Pabyfundo	F.I.I. Fechado	Mín. 75% em Imóveis	16.437.957	2
Imogharb	F.I.I. Fechado	Mín. 75% em Imóveis	7.024.612	4
Banif Renda Habitação	F.I.I.A.H.	Mín. 75% em Imóveis	110.512.090	2
Banif Property	F.E.I.I. Fechado	Mín. 75% em Imóveis, mín. 90% arrendamento ao Grupo Banif	75.353.054	1.156
Banif Gestão Imobiliária	F.E.I.I. Fechado	Mín. 75% em Imóveis	15.906.783	1
N.º Total de Fundos: 23			1.137.523.951	11.791

d) Proveitos de natureza não pecuniária

Não aplicável.

e) Contacto para esclarecimentos sobre quaisquer dúvidas relativas ao Fundo

Banif Gestão de Activos, SGFIM, SA

Tel. 21 381 62 30

Fax: 21 381 62 31

Avenida 24 de Julho, nº 98, 1º Piso 1200-870 Lisboa

e-mail: gactivos@banifib.pt

2. Consultores de investimento

O Fundo não recorre a consultores de investimento externos.

3. Auditor do Fundo

A entidade encarregue do exame das contas do Fundo é a BDO BDC & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda, representada pelo Dr. António José Pina Fonseca, e cuja sede se situa na Avenida da República, nº 50 - 10º, 1069-211 LISBOA.

4. Autoridade de supervisão do Fundo

A Comissão do Mercado de Valores Mobiliários é a entidade supervisora do Fundo.

CAPÍTULO II DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÃO

1. Valor da unidade de participação

- a) O valor diário das unidades de participação é divulgado:
- nas agências do Banif – Banco Internacional do Funchal, S.A., nas instalações do Banif – Banco de Investimento, S.A. e na sede social da Banif Gestão de Activos;
 - através da internet em www.banifib.com e pelo serviço de banca electrónica Banif@st, acessível através do site www.banif.pt.
- b) O valor diário das unidades de participação é ainda publicado diariamente no sistema de difusão de informação da CMVM, www.cmvm.pt, no dia seguinte ao seu apuramento.

2. Consulta da carteira do Fundo

A composição da carteira do Fundo é publicada mensalmente no sistema de difusão de informação da CMVM, www.cmvm.pt.

3. Documentação do Fundo

Os documentos constitutivos do Fundo, documento com as Informações Fundamentais destinadas aos Investidores (IFI) e Prospecto, encontram-se disponíveis:

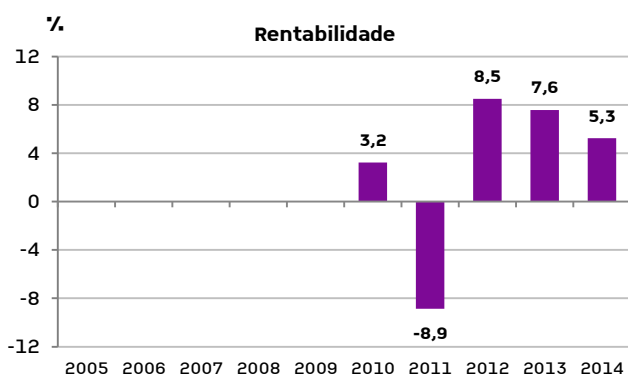
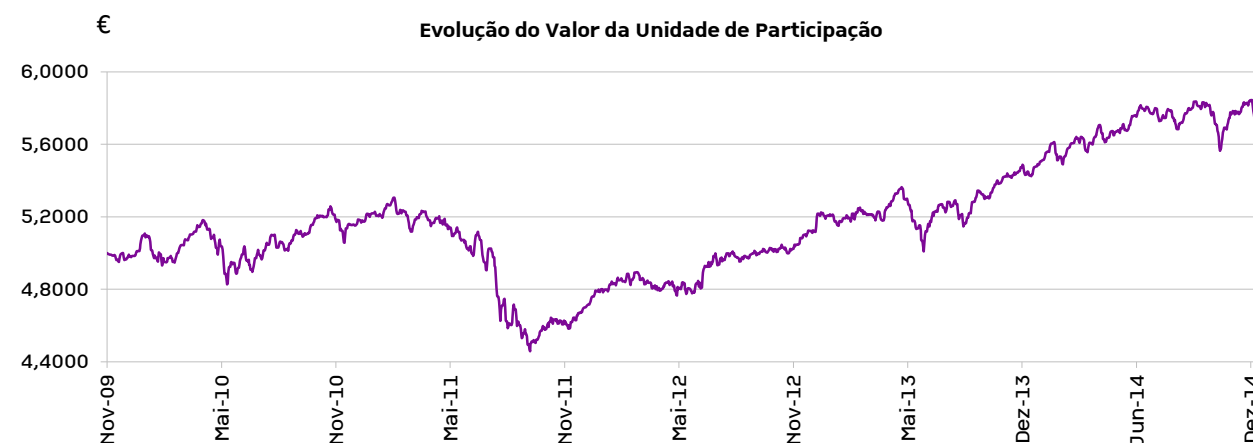
- nas agências do Banif – Banco Internacional do Funchal, S.A. e nas instalações do Banif – Banco de Investimento, S.A. e da Banif Gestão de Activos;
- na internet em www.banifib.com e pelo serviço de banca electrónica Banif@st, acessível através do site www.banif.pt e no sistema de difusão de informação da CMVM, www.cmvm.pt.

4. Relatórios e Contas do Fundo

- a) Os documentos de prestação de contas do Fundo, relatório e contas, anual e semestral, bem como respectivos relatórios do auditor, com referência a 31 de Dezembro e a 30 de Junho, são disponibilizados, nos 4 meses seguintes e nos 2 meses seguintes à data da sua realização, respectivamente.
- b) Os referidos documentos de prestação de contas do Fundo encontram-se disponíveis:
- nas agências do Banif – Banco Internacional do Funchal, S.A. e nas instalações do Banif – Banco de Investimento, S.A. e da Banif Gestão de Activos;
 - na internet em www.banifib.com e pelo serviço de banca electrónica Banif@st, acessível através do site www.banif.pt.
- c) Será publicado um aviso no sistema de difusão de informação da CMVM, www.cmvm.pt, informando de que se encontram à disposição para consulta nos locais acima referidos os documentos de prestação de contas do Fundo. Estes documentos poderão ser enviados sem encargos aos participantes que o requeiram.

CAPÍTULO III EVOLUÇÃO HISTÓRICA DOS RESULTADOS DO FUNDO

a) Rentabilidade e Risco Históricos



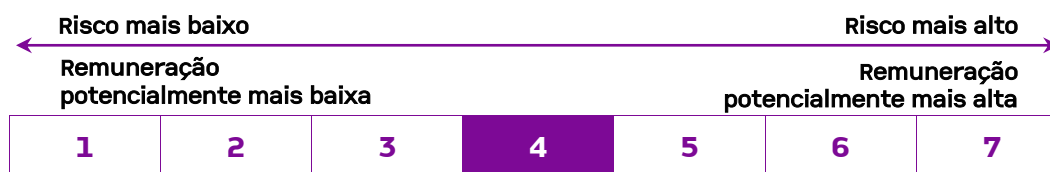
Ano	Rentabilidade (%)	Risco (%)	Classe de Risco
2010	3,24	6,35	4
2011	-8,87	7,99	4
2012	8,51	4,38	3
2013	7,59	5,40	4
2014	5,25	6,36	4

b) Nota explicativa

Os dados que serviram de base ao apuramento da rentabilidade e risco históricos são factos passados que, como tal, poderão não se verificar no futuro.

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 do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

c) Indicador sintético de Risco e Remuneração



O indicador sintético de risco traduz a volatilidade do Fundo dos últimos 5 anos, simulando a rentabilidade histórica de acordo com a carteira actual.

Os dados históricos podem não constituir uma indicação fiável do perfil de risco futuro do Fundo. A categoria de risco indicada não é garantida e pode variar ao longo do tempo. A categoria de risco mais baixa não significa que se trate de um investimento isento de risco.

O Fundo encontra-se na categoria indicada por investir em activos sujeitos a alguma movimentação dos preços.

CAPÍTULO IV PERFIL DO INVESTIDOR A QUE SE DIRIGE O FUNDO

O Fundo destina-se a investidores em cujo perfil se enquadrem as seguintes características:

- Capacidade para assumir perdas de capital, por via da exposição ao mercado accionista e outros activos de risco;
- Perspectiva de investimento a longo prazo;
- Capacidade para suportar oscilações de preços nas Unidades de Participação.

O período mínimo de investimento recomendado no Fundo é de 3 anos.

CAPÍTULO V REGIME FISCAL

A PRESENTE SÚMULA DO REGIME FISCAL GENERICAMENTE APLICÁVEL DO FUNDO E DO PARTICIPANTE NÃO DISPENSA A CONSULTA DA LEGISLAÇÃO APLICÁVEL EM VIGOR, NEM CONSTITUI GARANTIA QUE O REGIME FISCAL SE MANTENHA INALTERADO DURANTE O PERÍODO DO INVESTIMENTO.

1. Tributação na esfera do fundo - Imposto sobre os rendimentos

1.1. Rendimentos obtidos em território português que não sejam considerados mais-valias, são tributados autonomamente:

- a. por retenção na fonte como se de pessoas singulares residentes em território português se tratasse;
- b. às taxas de retenção na fonte e sobre o montante a ela sujeito, como se de pessoas singulares residentes em território português se tratasse, quando tal retenção na fonte, sendo devida, não for efectuada pela entidade a quem compete;
- c. ou à taxa de 25% sobre o respectivo valor líquido obtido em cada ano, no caso de rendimentos não sujeitos a retenção na fonte.

Para os efeitos considerados nos antecedentes pontos a) e b), a taxa aplicável em 2015 é de 28%.

1.2. Rendimentos obtidos fora do território português que não sejam considerados mais-valias:

Os rendimentos obtidos fora do território português provenientes de títulos de dívida e de fundos de investimento, bem como os decorrentes de lucros distribuídos, são tributados autonomamente à taxa de 20%.

Outros rendimentos obtidos fora do território português são tributados autonomamente à taxa de 25%, a qual incide sobre o respectivo valor líquido obtido em cada ano.

1.3. Rendimentos, obtidos em território português ou fora dele, qualificados como mais-valias:

As mais-valias obtidas em território português ou fora dele, são tributadas autonomamente, a taxa de 25% sobre a diferença positiva entre as mais-valias e menos-valias obtidas em cada ano, nas mesmas condições em que se verificaria se desses rendimentos fossem titulares pessoas singulares residentes em Portugal.

2. Tributação na esfera dos participantes - Imposto sobre os rendimentos

2.1. Participantes residentes em território português

Os rendimentos, incluindo resgates, respeitantes a unidades de participação obtidos por sujeitos passivos de IRS, fora do âmbito de uma actividade comercial, industrial ou agrícola estão isentos, podendo, no entanto, ser englobados, caso em que o imposto retido ou devido ao nível do próprio fundo tem a natureza de imposto por conta. Se os titulares dos rendimentos, pessoas singulares, optarem pelo englobamento dos rendimentos, têm direito a deduzir 50% dos rendimentos correspondentes a lucros colocados à disposição do fundo por sujeito passivos não isentos de IRC, por entidades residentes em Estado membro a que seja aplicável a Directiva nº 2011/96/EU do Conselho de 30 de Novembro ou residentes num Estado membro do

Espaço Económico Europeu (EEE) que esteja vinculado a cooperação administrativa no domínio da Fiscalidade.

Os rendimentos respeitantes a unidades de participação obtidos por sujeitos passivos de IRC ou por sujeitos passivos de IRS, no âmbito de uma actividade comercial, industrial ou agrícola não estão sujeitos a retenção na fonte, sendo considerados como proveitos ou ganhos para efeitos do apuramento do lucro tributável e o montante de imposto retido ou devido na esfera do fundo tem a natureza de imposto por conta. No caso de sujeitos passivos de IRC isentos e que estejam dispensados da entrega da declaração de rendimentos Modelo 22, o imposto retido ou devido na esfera do fundo, correspondente aos rendimentos das unidades de participação que aqueles tenham subscrito, deve ser restituído pela entidade gestora do fundo e pago conjuntamente com os rendimentos respeitantes a essas unidades.

O saldo positivo entre as mais-valias e as menos-valias resultante da transmissão onerosa de unidades de participação é tributado em IRS à taxa de 28%, sem prejuízo do titular poder optar pelo respectivo englobamento. Em sede de IRC, o referido saldo concorre para a formação do lucro tributável do sujeito passivo.

2.2. Participantes não residentes em território português

Os rendimentos de capitais respeitantes a unidades de participação estão isentos de IRS e de IRC. As mais-valias realizadas com a sua transmissão onerosa beneficiam de idêntica isenção, a qual, porém, não tem aplicação designadamente quando o beneficiário esteja domiciliado em país, território ou região sujeito a um regime fiscal claramente mais favorável constante da lista aprovada por portaria do Ministro das Finanças,

3. Em sede de Imposto de Selo

Não são sujeitas a imposto de selo as transmissões gratuitas de valores aplicados em Fundos.

CAPÍTULO VI ESTIPULAÇÃO DE FORO

Todas e quaisquer questões emergentes da execução e interpretação do presente Regulamento de Gestão, bem como da actividade das entidades Gestora e Depositárias, serão da competência do Foro da Comarca da Lisboa, com expressa renúncia a qualquer outro, salvo disposição imperativa contrária.