



Relatório de Liquidação | 31 de dezembro de 2025

## **BISON CHINA FLEXIBLE BOND FUND**

**Fundo de Investimento Mobiliário Alternativo  
Flexível Aberto**



# Índice

## **Relatório de Liquidação**

Introdução 4

II. Atividade 5

III. Discriminação de todas as operações efetuadas tendo em vista a liquidação 6

IV. Declaração dos reembolsos parciais efetuados no período de de liquidação 7

**Notas Informativas 8**

**Balanço 17**

**Demonstração de Resultados 20**

**Demonstração de Fluxos de Caixa 22**

**Anexo às Demonstrações Financeiras 24**



i m | g | a |

## Relatório de Liquidação

## Relatório de Liquidação

### Introdução

II. Atividade

III. Discriminação de todas as operações efetuadas tendo em vista a liquidação

IV. Declaração dos reembolsos parciais efetuados no período de liquidação

### Notas Informativas

### Balanço

### Demonstração de Resultados

### Demonstração de Fluxos de Caixa

### Anexo às Demonstrações Financeiras

### Relatório de Auditoria

## Introdução

### INTRODUÇÃO

O presente relatório pretende dar satisfação à obrigação de prestação de contas de liquidação, do fundo Bison China Flexible Bond Fund – Fundo de Investimento Mobiliário Alternativo Flexível Aberto (“Fundo”), conforme estabelecido no Artigo 250º, nº. 5 do Decreto-Lei 27/2023 de 28 de abril (RGA).

**Relatório de Liquidação**

Introdução

**II. Atividade**

III. Discriminação de todas as operações efetuadas tendo em vista a liquidação

IV. Declaração dos reembolsos parciais efetuados no período de liquidação

**Notas Informativas****Balanço****Demonstração de Resultados****Demonstração de Fluxos de Caixa****Anexo às Demonstrações Financeiras****Relatório de Auditoria****II. Atividade**

O fundo Bison China Flexible Bond Fund – Fundo de Investimento Mobiliário Alternativo Flexível Aberto iniciou a sua atividade em 11 de maio de 2021, com o objetivo de proporcionar aos participantes a possibilidade de aceder a uma carteira constituída por ativos líquidos, maioritariamente obrigações, que representem uma exposição aos mercados de crédito e de taxa de juro chineses.

Por se tratar de um fundo de capitalização, os rendimentos gerados pela carteira do fundo são reinvestidos no próprio fundo.

As categorias A (USD) e B (EUR) iniciaram a sua comercialização em 11 de maio de 2021 e constituíram-se em 11 de maio de 2021, existindo à data de liquidação apenas unidades de participação da categoria A.

O Fundo tem duração indeterminada, cabendo ao participante do Fundo decidir por quanto tempo pretende deter as unidades de participação adquiridas e proceder ao resgate das mesmas no momento que entender, em conformidade com as condições de resgate adiante indicadas.

A estratégia prosseguida na gestão do Fundo Bison China Flexible Bond Fund – Fundo de Investimento Mobiliário Alternativo Flexível Aberto ao longo dos últimos anos assentou na realização de investimentos maioritariamente em dívida de emitentes chineses, de acordo com a política de investimento do Fundo. Posteriormente, a gestão do risco de crédito e do risco liquidez foi o foco principal na gestão do Fundo, tendo em conta a dimensão dos conflitos militares entre a Rússia e a Ucrânia e

no Médio Oriente, a manutenção da inflação em níveis elevados, o aumento e posterior queda das taxas de juro de referência, a retirada dos estímulos das políticas fiscais e monetárias não convencionais pelos governos e bancos centrais, a volatilidade no preço do petróleo e a perspetiva de um abrandamento económico significativo.

O Fundo procurou de uma forma conservadora assegurar progressivamente o reinvestimento no risco de taxa de juro a remunerações mais atrativas, privilegiando as aplicações financeiras a depósitos bancários.

O desempenho do Fundo foi influenciado pela evolução dos prémios de risco de crédito, nomeadamente da dívida privada. Por outro lado, a queda das taxas de juro sem risco suportaram a performance do Fundo.

A liquidação do Fundo ocorrerá com referência a 31 de dezembro de 2025, estando previsto que o pagamento do produto da liquidação aos participantes seja efetuado até 9 de janeiro de 2026.

O presente relatório de liquidação é efetuado nos termos do artigo 250º, nº5 do Regime da Gestão de Ativos, tendo em conta a última valorização do Fundo efetuada a 31 de dezembro de 2025.

A decisão de liquidação fundamenta-se, ao abrigo do disposto no artigo 248.º, alínea a) do RGA, com base no capítulo IV da parte I do Documento Único do fundo, por se considerar que corresponde ao melhor interesse dos participantes, atendendo à sua reduzida dimensão e à inexistência de perspetivas de crescimento, em virtude da ausência de novas subscrições nos últimos anos.

Relatório de Liquidação

Introdução

II. Atividade

III. Discriminação de todas as operações efetuadas tendo em vista a liquidação

IV. Declaração dos reembolsos parciais efetuados no período de liquidação

Notas Informativas

Balanço

Demonstração de Resultados

Demonstração de Fluxos de Caixa

Anexo às Demonstrações Financeiras

Relatório de Auditoria

III. Discriminação de todas as operações efetuadas tendo em vista a liquidação

No último dia de valorização, 31 de dezembro de 2025, a carteira do Fundo dispunha apenas de depósitos à ordem nos valores de 3 300€ e de \$1 206 605.

Para o término do fundo foram efetuadas as seguintes operações, tendo em atenção a melhor execução possível, adotando todas as medidas razoáveis para aferir da mesma considerando o preço do instrumento financeiro, os custos de transação, os prazos e a probabilidade de execução e de liquidação ou qualquer outro fator relevante:

| Side  | Security                   | Price   | SetDt      | Yield    | Qty (M) | ISIN         | BrkrName           | Account              | Trade Dt   | Acc Int | Curncy | Net          |
|-------|----------------------------|---------|------------|----------|---------|--------------|--------------------|----------------------|------------|---------|--------|--------------|
| S     | ICBCAS Float 05/23/27 GMTN | 100.067 | 12/24/2025 | 4.093239 | 200     | XS2817144574 | UBS Bond Port      | CHINA FLEX BOND FUND | 12/22/2025 | 734.67  | USD    | 200,869      |
| S     | BCHINA Float 06/14/27 EMTN | 100.112 | 12/24/2025 | 4.08469  | 200     | XS2835724472 | UBS Bond Port      | CHINA FLEX BOND FUND | 12/22/2025 | 213.35  | USD    | 200,437      |
| S     | CHINA 1.2 10/21/30 REGS    | 90.492  | 12/23/2025 | 3.349095 | 200     | USY15025AC67 | MIZUHO SEC E- INTL | CHINA FLEX BOND FUND | 12/22/2025 | 413.33  | USD    | 181,397      |
| S     | CHINA 2 1/8 12/03/29       | 95.806  | 12/24/2025 | 3.26742  | 200     | XS2084425110 | MIZUHO SEC E- INTL | CHINA FLEX BOND FUND | 12/22/2025 | 247.92  | USD    | 191,860      |
| S     | CHINA 1 3/4 10/26/31 REGS  | 91.84   | 12/23/2025 | 3.296841 | 350     | USY5325QAF91 | GS (ASIA) L.L.C.   | CHINA FLEX BOND FUND | 12/22/2025 | 969.79  | USD    | 322,410      |
| Total |                            |         |            |          |         |              |                    |                      |            |         |        | 1,096,973.06 |

## Relatório de Liquidação

Introdução

II. Atividade

III. Discriminação de todas as operações efetuadas tendo em vista a liquidação

**IV. Declaração dos reembolsos parciais efetuados no período de liquidação**

Notas Informativas

Balanço

Demonstração de Resultados

Demonstração de Fluxos de Caixa

Anexo às Demonstrações Financeiras

Relatório de Auditoria

IV. Declaração dos reembolsos parciais efetuados no período de liquidação

Não foram efetuados reembolsos parciais no período de liquidação.



Relatório de Liquidação

Introdução

II. Atividade

III. Discriminação de todas as operações efetuadas tendo em vista a liquidação

IV. Declaração dos reembolsos parciais efetuados no período de liquidação

Notas Informativas

Balanço

Demonstração de Resultados

Demonstração de Fluxos de Caixa

Anexo às Demonstrações Financeiras

Relatório de Auditoria

Notas Informativas

Bison China Flexible Bond Fund - Fundo de Investimento Mobiliário Alternativo Flexível Aberto

Elementos Identificativos

**Tipo de Fundo:**  
Fundo de Investimento Mobiliário Alternativo Flexível Aberto

**Data de Constituição:**  
11 de maio de 2021

**Sociedade Gestora:**  
IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A.

**Banco Depositário:**  
Bison Bank, S.A.

**Valor da Carteira:**  
**(31 de dezembro de 2025)**  
  
1 026 608 Euros



## EVOLUÇÃO DE RENDIBILIDADE E RISCO

|               | 2022   | 2023 | 2024 | 2025  |
|---------------|--------|------|------|-------|
|               |        |      |      |       |
| Rendibilidade | -8,30% | 0,6% | 0,6% | 3,99% |
| ISR           | 3      | 3    | 3    | 3     |

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura e só seriam obtidas se o investimento fosse efetuado e mantido durante todo o período de referência.

Para efeito do apuramento das rendibilidades não são tidas em consideração comissões de subscrição, resgate e transferências, quando aplicáveis, sendo líquidas de todas as outras comissões e encargos.

O nível de risco do Fundo pode variar entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). Um risco mais baixo implica potencialmente uma remuneração mais baixa e um risco mais alto implica potencialmente uma remuneração mais alta. O investimento em fundos pode implicar a perda do capital investido caso o fundo não seja de capital garantido



## POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O objetivo do fundo consiste em proporcionar aos participantes a possibilidade de aceder a uma carteira constituída por ativos líquidos, maioritariamente obrigações, que representem uma exposição aos mercados de crédito e de taxa de juro chineses.

Na prossecução do seu objetivo o fundo investirá de forma flexível e em cada momento nos seguintes tipos de ativos: instrumentos do mercado monetário, como depósitos bancários, papel comercial ou bilhetes do tesouro, fundos de mercado monetário e fundos de tesouraria; obrigações ou fundos de obrigações; instrumentos financeiros derivados, designadamente futuros, opções, forwards, swaps, credit default swaps e outros com objetivo de cobertura de riscos ou de exposição aos ativos referidos nas alíneas anteriores.

O fundo investirá maioritariamente em ativos denominados em USD, CNH, CNY e EUR e, por princípio, não realizará a cobertura cambial quando estiver exposto a ativos denominados nas moedas acima referidas.

O fundo privilegiará a sua incidência geográfica no mercado chinês, com um mínimo de 50% do VLGF.

O fundo pode investir até 80 % do seu VLGF em dívida governamental chinesa, com um

mínimo de três emissões diferentes.

Os fundos nos quais este fundo investe têm um nível máximo de comissão de gestão de 3% do VLGF. Excluem-se desta percentagem as comissões de performance cobradas por alguns fundos em que o fundo investe e que pode atingir em valor absoluto 25% da performance obtida por esses fundos.

A estratégia de investimento do fundo segue uma gestão ativa, não considerando nenhum parâmetro de referência. Os ativos são selecionados essencialmente considerando o seu potencial de retorno face à sua qualidade em termos de risco de crédito e ao contexto macroeconómico em que se inserem.

O fundo não segue uma alocação setorial fixa, procurando a combinação de exposição que em cada momento se revele mais apelativa face à informação relevante dos emitentes que constituem o seu universo de investimento, ao enquadramento de mercado e ao objetivo de rendimento.

## EVOLUÇÃO DAS COTAÇÕES

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura. As rendibilidades anualizadas divulgadas só seriam obtidas se o investimento fosse efetuado e mantido durante todo o período de referência.

Para efeito do apuramento das rendibilidades não são tidas em consideração comissões de subscrição, resgate e transferências, quando aplicáveis, sendo líquidas de todas as outras comissões e encargos.

Valor da UP

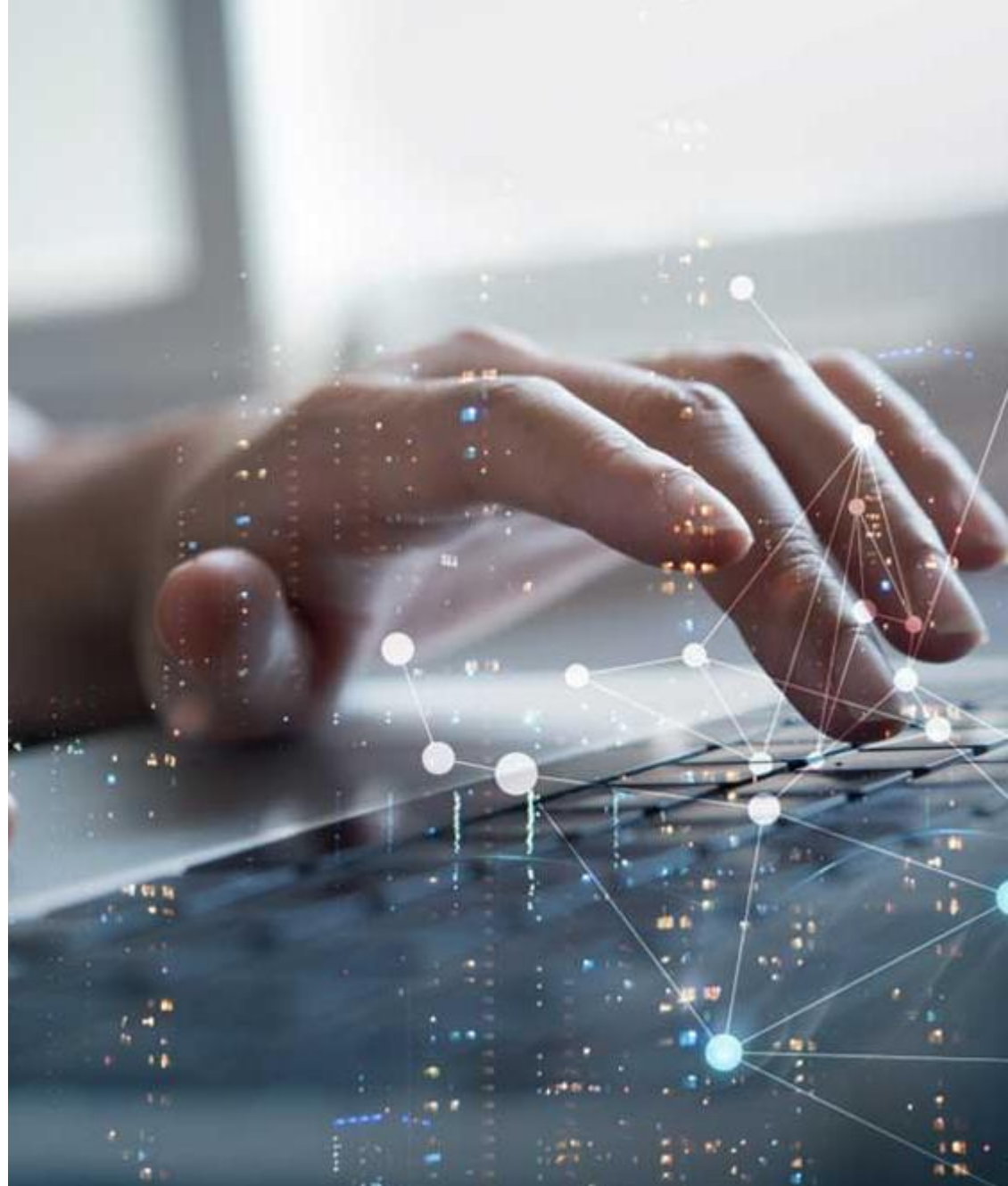


EVOLUÇÃO DO NÚMERO UP'S E DO VALOR UNITÁRIO UP

| BISON CHINA FLEXIBLE BOND FUND CAT A | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 | 31.12.2025 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nº UP's em circulação                | 137 831    | 142 993    | 134 368    | 134 368    | 134 368    |
| Valor Unitário UP (USD)              | 9 0318     | 8 5333     | 8 5872     | 8 6354     | 8 9773     |

## TÍTULOS EM CARTEIRA

Em 31 de dezembro de 2025, a carteira do fundo não tinha qualquer título.





DEMONSTRAÇÃO DO PATRIMÓNIO

(valores em euro)

|                                    | 31.12.2025       |
|------------------------------------|------------------|
| Valores mobiliários                | 0                |
| Saldos bancários                   | 1 030 199        |
| Outros ativos                      | 0                |
| <b>Total dos ativos</b>            | <b>1 030 199</b> |
| Passivos                           | 3 590            |
| <b>Valor Líquido de Inventário</b> | <b>1 026 608</b> |



## INDICAÇÃO MOVIMENTOS OCORRIDOS EM 2025

(valores em euro)

| Rendimentos                               |                 |
|---|-----------------|
| Rendimentos do investimento               | 27 968          |
| Outros investimentos                      | -               |
| Mais-valias de investimento               | 77 023          |
| Custos                                    |                 |
| Custos de gestão                          | (15,857)        |
| Custos de depósito                        | (2 641)         |
| Outros encargos, taxas e impostos         | (8 360)         |
| Menos-valias de investimentos             | (167 625)       |
| Custos de negociação                      | (767)           |
| <b>Lucro líquido</b>                      | <b>(90 258)</b> |
| <b>Lucros distribuídos</b>                | <b>-</b>        |
| Aumento ou diminuição da conta de capital |                 |
| Subscrições                               | -               |
| Resgates                                  | -               |



VALOR LÍQUIDO GLOBAL E VALOR DA UP

(valores em euro)

| BISON CHINA FLEXIBLE BOND FUND CAT A | Valor Líquido Global do Fundo | Valor Unitário da UP |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| 31.12.2023                           | 1 043 084                     | 8 5872               |
| 31.12.2024                           | 1 116 867                     | 8 6354               |
| 31.12.2025                           | 1 026 608                     | 8 9773               |





i m | g | a |

## Balanço

Referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025

(valores em Euro) BALANÇOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2025 E 31 DE DEZEMBRO DE 2024

| ATIVO                                     |   |           |    |      |           | PASSIVO    |            |            |  |
|---|---|-----------|----|------|-----------|------------|------------|------------|--|
| Código                                    | Designação  | Bruto     | Mv | mv/P | Líquido   | 12/31/2024 | Períodos   |            |  |
|   |   |           |    |      |           | Líquido    | 12/31/2025 | 12/31/2024 |  |
| 411+...+418                               | Outros Ativos   |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | 32 Ativos Fixos Tangíveis das SIM                         |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | 33 Ativos Intangíveis das SIM                             |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | Total de Outros Ativos das SIM                            |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | Carteira de Títulos                                       |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | 21 Obrigações   |           |    |      |           | 1,010,206  |            |            |  |
|   | 22 Ações  |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | 23 Outros Títulos de Capital                              |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | 24 Unidades de Participação                               |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | 25 Direitos   |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | 26 Outros Instrumentos da Dívida                          |           |    |      |           | 42,514     |            |            |  |
|   | Total da Carteira de Títulos                              |           |    |      |           | 1,052,720  |            |            |  |
|   | Outros Ativos   |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | 31 Outros ativos  |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | Total de Outros Ativos                                    |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | Terceiros   |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | Contas de Devedores                                       |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | Total dos Valores a Receber                               |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | Disponibilidades  |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | 11 Caixa  |           |    |      |           |            |            |            |  |
| 12 Depósitos à Ordem                      |   | 1,030,199 |    |      | 1,030,199 | 64,730     |            |            |  |
| 13 Depósitos a Prazo e com Pré-aviso      |   |           |    |      |           |            |            |            |  |
| 14 Certificados de Depósito               |   |           |    |      |           |            |            |            |  |
| 18 Outros Meios Monetários                |   |           |    |      |           |            |            |            |  |
| Total das Disponibilidades                |   | 1,030,199 |    |      | 1,030,199 | 64,730     |            |            |  |
| Acréscimos e diferimentos                 |   |           |    |      |           |            |            |            |  |
| 51 Acréscimos de Proveitos                |   |           |    |      |           | 3,198      |            |            |  |
| 52 Despesas com Custo Diferido            |   |           |    |      |           |            |            |            |  |
| 53 Outros acréscimos e diferimentos       |   |           |    |      |           | 387        |            |            |  |
| 59 Contas transitórias ativas             |   |           |    |      |           |            |            |            |  |
| Total do Acréscimos e Diferimentos Ativos |   |           |    |      |           | 3,585      |            |            |  |
| TOTAL DO ATIVO                            |   | 1,030,199 |    |      | 1,030,199 | 1,121,035  |            |            |  |
|   |   |           |    |      |           |            |            |            |  |
|   | Total do Número de Unidades de Participação em circulação |           |    |      | 134,368   | 134,368    |            |            |  |

|   |   |           |           |           |           |  |  |  |
|---|---|-----------|-----------|-----------|-----------|--|--|--|
| 411+...+418                                 | Capital do OIC                          |           |           |           |           |  |  |  |
|   | 61 Unidades de Participação             |           | 1,141,454 |           | 1,141,454 |  |  |  |
|   | 62 Variações Patrimoniais               |           | (80,169)  |           | (80,169)  |  |  |  |
|   | 64 Resultados Transitados               |           | 55,582    |           | (18,201)  |  |  |  |
|   | 65 Resultados Distribuídos              |           |           |           |           |  |  |  |
|   | 67 Dividendos Antecipados das SIM       |           |           |           |           |  |  |  |
|   | 66 Resultados Líquidos do Período       |           | (90,258)  |           | 73,783    |  |  |  |
|   | Total do Capital do OIC                 |           | 1,026,608 |           | 1,116,867 |  |  |  |
|   | Provisões Acumuladas                    |           |           |           |           |  |  |  |
|   | 481 Provisões para Encargos             |           |           |           |           |  |  |  |
|   | Total das Provisões Acumuladas          |           |           |           |           |  |  |  |
|   | Terceiros                               |           |           |           |           |  |  |  |
|   | 421 Resgates a Pagar a Participantes    |           |           |           |           |  |  |  |
|   | 422 Rendimentos a Pagar a Participantes |           |           |           |           |  |  |  |
|   | 423 Comissões a Pagar                   |           | 1,973     |           | 2,585     |  |  |  |
|   | 424+...+429 Outras contas de Credores   |           | 130       |           | 137       |  |  |  |
|   | 43+12 Empréstimos Obtidos               |           |           |           |           |  |  |  |
|   | 44 Pessoal                              |           |           |           |           |  |  |  |
|   | 46 Acionistas                           |           |           |           |           |  |  |  |
|   | Total dos Valores a Pagar               |           | 2,103     |           | 2,722     |  |  |  |
| Acréscimos e diferimentos                   |   |           |           |           |           |  |  |  |
| 55 Acréscimos de Custos                     |   | 1,107     |           | 1,446     |           |  |  |  |
| 56 Receitas com Provento Diferido           |   |           |           |           |           |  |  |  |
| 58 Outros Acréscimos e Diferimentos         |   | 380       |           |           |           |  |  |  |
| 59 Contas transitórias passivas             |   |           |           |           |           |  |  |  |
| Total do Acréscimos e Diferimentos Passivos |   | 1,487     |           | 1,446     |           |  |  |  |
| TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO                  |   | 1,030,199 |           | 1,121,035 |           |  |  |  |
|   |   |           |           |           |           |  |  |  |
|   | Valor Unitário da Unidade Participação  |           | 8.9773    |           | 8.6354    |  |  |  |



## EXTRAPATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2025 E 31 DE DEZEMBRO DE 2024

| DIREITOS SOBRE TERCEIROS |  |            |            | RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS |  |            |            |
|--------------------------|--|------------|------------|-------------------------------------|--|------------|------------|
| Código                   | Designação                             | Períodos   |            | Código                              | Designação                             | Períodos   |            |
|                          |  | 12/31/2025 | 12/31/2024 |                                     |  | 12/31/2025 | 12/31/2024 |
|                          | <b>Operações Cambiais</b>              |            |            |                                     | <b>Operações Cambiais</b>              |            |            |
| 911                      | À vista                                |            |            | 911                                 | À vista                                |            |            |
| 912                      | A prazo (forwards cambiais)            |            |            | 912                                 | A prazo (forwards cambiais)            |            |            |
| 913                      | Swaps cambiais                         |            |            | 913                                 | Swaps cambiais                         |            |            |
| 914                      | Opções                                 |            |            | 914                                 | Opções                                 |            |            |
| 915                      | Futuros                                |            |            | 915                                 | Futuros                                |            |            |
|                          | <i>Total</i>                           |            |            |                                     | <i>Total</i>                           |            |            |
|                          | <b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>   |            |            |                                     | <b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>   |            |            |
| 921                      | Contratos a prazo (FRA)                |            |            | 921                                 | Contratos a prazo (FRA)                |            |            |
| 922                      | Swap de taxa de juro                   |            |            | 922                                 | Swap de taxa de juro                   |            |            |
| 923                      | Contratos de garantia de taxa de juro  |            |            | 923                                 | Contratos de garantia de taxa de juro  |            |            |
| 924                      | Opções                                 |            |            | 924                                 | Opções                                 |            |            |
| 925                      | Futuros                                |            |            | 925                                 | Futuros                                |            |            |
|                          | <i>Total</i>                           |            |            |                                     | <i>Total</i>                           |            |            |
|                          | <b>Operações Sobre Cotações</b>        |            |            |                                     | <b>Operações Sobre Cotações</b>        |            |            |
| 934                      | Opções                                 |            |            | 934                                 | Opções                                 |            |            |
| 935                      | Futuros                                |            |            | 935                                 | Futuros                                |            |            |
|                          | <i>Total</i>                           |            |            |                                     | <i>Total</i>                           |            |            |
|                          | <b>Compromissos de Terceiros</b>       |            |            |                                     | <b>Compromissos Com Terceiros</b>      |            |            |
| 942                      | Operações a prazo (reporte de valores) |            |            | 941                                 | Subscrição de títulos                  |            |            |
| 944                      | Valores cedidos em garantia            |            |            | 942                                 | Operações a prazo (reporte de valores) |            |            |
| 945                      | Empréstimos de títulos                 |            |            | 943                                 | Valores cedidos em garantia            |            |            |
|                          | <i>Total</i>                           |            |            |                                     | <i>Total</i>                           |            |            |
|                          | <i>TOTAL DOS DIREITOS</i>              |            |            |                                     | <i>TOTAL DAS RESPONSABILIDADES</i>     |            |            |
| 99                       | CONTAS DE CONTRAPARTIDA                |            |            | 99                                  | CONTAS DE CONTRAPARTIDA                |            |            |



# Demonstração de Resultados

Referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025

| CUSTOS E PERDAS   |   |            |            | PROVEITOS E GANHOS |  |            |            |
|-------------------|---|------------|------------|--------------------|--|------------|------------|
| Código            | Designação  | Períodos   |            | Código             | Designação   | Períodos   |            |
|                   |   | 12/31/2025 | 12/31/2024 |                    |  | 12/31/2025 | 12/31/2024 |
|                   | <b>Custos e Perdas Correntes</b>                      |            |            |                    | <b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>                    |            |            |
|                   | Juros e Custos Equiparados                            |            |            |                    | Juros e Proveitos Equiparados                          |            |            |
| 711+718           | De Operações Correntes                                |            | 14,901     | 812+813            | Da Carteira de Títulos e Outros Ativos                 | 27,968     | 28,142     |
| 719               | De Operações Extrapatrimoniais                        |            |            | 811+814+827+818    | De Operações Correntes                                 |            | 17,314     |
|                   | Comissões e Taxas                                     |            |            | 819                | De Operações Extrapatrimoniais                         |            |            |
| 722+723           | Da Carteira de Títulos e Outros Ativos                | 767        | 1,265      |                    | Rendimento de Títulos                                  |            |            |
| 724+...+728       | Outras Operações Correntes                            | 23,176     | 21,836     | 822+...+824+825    | Na Carteira de Títulos e Outros Ativos                 |            | 2,740      |
| 729               | De Operações Extrapatrimoniais                        |            |            | 829                | De Operações Extrapatrimoniais                         |            |            |
|                   | Perdas em Operações Financeiras                       |            |            |                    | Ganhos em Operações Financeiras                        |            |            |
| 732+733           | Da Carteira de Títulos e Outros Ativos                | 120        | 123,050    | 832+833            | Na Carteira de Títulos e Outros Ativos                 | 68,629     | 144,991    |
| 731+738           | Outras Operações Correntes                            |            |            | 831+838            | Outras Operações Correntes                             |            | 1,740      |
| 739               | Em Operações Extrapatrimoniais                        | 167,505    | 737        | 839                | Em Operações Extrapatrimoniais                         | 8,393      | 45,701     |
|                   | Impostos  |            |            |                    | Reposição e Anulação de Provisões                      |            |            |
|                   | Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos |            |            |                    | Provisões para Encargos                                |            |            |
| 7411+7421         | Patrimoniais  |            |            | 851                | Outros Proveitos e Ganhos Correntes                    |            |            |
| 7412+7422         | Impostos Indirectos                                   | 1,215      | 1,418      | 87                 |  |            |            |
| 7418+7428         | Outros impostos                                       |            |            |                    | <i>Total dos Proveitos e Ganhos Correntes (B)</i>      | 104,991    | 240,629    |
|                   | Provisões do Exercício                                |            |            |                    |  |            |            |
| 751               | Provisões para Encargos                               |            |            |                    |  |            |            |
| 77                | Outros Custos e Perdas Correntes                      | 2,466      | 3,638      |                    |  |            |            |
|                   | <i>Total dos Outros Custos e Perdas Correntes (A)</i> | 195,249    | 166,846    |                    |  |            |            |
| 79                | Outros custos e perdas das SIM                        |            |            | 89                 | Outros Proveitos e Ganhos das SIM                      |            |            |
|                   | <i>Total dos Outros Custos e Perdas das SIM (C)</i>   |            |            |                    | <i>Total dos Outros Proveitos e Ganhos das SIM (D)</i> |            |            |
|                   | <b>Custos e Perdas Eventuais</b>                      |            |            |                    | <b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>                    |            |            |
| 781               | Valores Incobráveis                                   |            |            | 881                | Recuperação de Incobráveis                             |            |            |
| 782               | Perdas Extraordinárias                                |            |            | 882                | Ganhos Extraordinários                                 |            |            |
| 783               | Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores             |            |            | 883                | Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores              |            |            |
| 788               | Outras Custos e Perdas Eventuais                      |            |            | 888                | Outros Proveitos e Ganhos Eventuais                    |            |            |
|                   | <i>Total dos Custos e Perdas Eventuais (E)</i>        |            |            |                    | <i>Total dos Proveitos e Ganhos Eventuais (F)</i>      |            |            |
| 63                | Imposto Sobre o Rendimento do Exercício               |            |            |                    |  |            |            |
| 66                | <b>Resultado Líquido do Período (se&gt;0)</b>         |            | 73,783     | 66                 | <b>Resultado Líquido do Período (se&lt;0)</b>          | 90,258     |            |
|                   | <i>TOTAL</i>  | 195,249    | 240,629    |                    | <i>TOTAL</i>   | 195,249    | 240,629    |
| (8*1/2/3)-(7*2/3) | Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos     | 95,711     | 51,558     | F - E              | Resultados Eventuais                                   |            |            |
| 8*9 - 7*9         | Resultados das Operações Extrapatrimoniais            | (159,111)  | 44,965     | B+F-A-E+74         | Resultados Antes do Imposto s/ Rendimento              | 89 043     | 75,201     |
| B-A               | Resultados Correntes                                  | (90,258)   | 73,783     | B+D-A-C            | Resultados Líquidos do Período                         | (90,258)   | 73,783     |



i m | g | a |

# Demonstração de Fluxos de Caixa

Referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025

(Valores em Euro)

| DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS  | 31-dez-25 |           | 31-dez-24 |           |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>                         |           |           |           |           |
| <b>OPERAÇÕES COM A CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ativos</b>        |           |           |           |           |
| RECEBIMENTOS:   |           | 1,071,742 |           | 1,028,761 |
| Venda de títulos e outros ativos                                  | 965,985   |           | 949,590   |           |
| Reembolso de títulos e outros ativos                              | 77,420    |           | 41,941    |           |
| Juros e proveitos similares recebidos                             | 28,337    |           | 34,556    |           |
| PAGAMENTOS:   |           | 43,853    |           | 1,066,689 |
| Compra de títulos e outros ativos                                 | 38,765    |           | 1,062,000 |           |
| Comissões de corretagem   | 0         |           | 528       |           |
| Outras taxas e comissões  | 2,913     |           | 1,965     |           |
| Outros pagamentos relacionados com a carteira                     | 2,174     |           | 2,196     |           |
| <b>Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos</b> |           | 1,027,889 |           | (37,928)  |
| <b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>                             |           |           |           |           |
| PAGAMENTOS:   |           | 39,675    |           | 493       |
| Outros pagamentos de operações a prazo e de divisas               | 39,675    |           | 493       |           |
| <b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>                   |           | (39,675)  |           | (493)     |
| <b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>                               |           |           |           |           |
| RECEBIMENTOS:   |           | 0         |           | 17,314    |
| Juros de depósitos bancários                                      | 0         |           | 17,314    |           |
| PAGAMENTOS:   |           | 22,746    |           | 39,501    |
| Juros devedores de depósitos bancários                            | 0         |           | 14,901    |           |
| Comissão de gestão  | 16,577    |           | 15,280    |           |
| Comissão de depósito  | 3,232     |           | 2,311     |           |
| Taxa de supervisão  | 2,400     |           | 2,413     |           |
| Impostos e taxas  | 536       |           | 1,304     |           |
| Outros pagamentos correntes                                       | 0         |           | 3,293     |           |
| <b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>                     |           | (22,746)  |           | (22,186)  |
| <b>SALDO DOS FLUXOS DE CAIXA DO PERÍODO (A)</b>                   |           | 965,469   |           | (60,607)  |
| <b>DISPONIBILIDADES NO INÍCIO DO PERÍODO (B)</b>                  |           | 64,730    |           | 125,338   |
| <b>DISPONIBILIDADES NO FIM DO PERÍODO (C)=(B)+(A)</b>             |           | 1,030,199 |           | 64,730    |



i m | g | a |

# Anexo às Demonstrações Financeiras

Referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025



## INTRODUÇÃO

A constituição do Bison China Flexible Bond Fund – Fundo de Investimento Alternativo Mobiliário Alternativo Flexível Aberto foi autorizada pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários em 5 de agosto de 2020, tendo iniciado a sua atividade em 11 de maio de 2021.

O OIC é administrado, gerido e representado pela IM Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A (Sociedade Gestora). As funções de banco depositário são exercidas pelo Bison Bank, S.A..

A IMGA assumiu as funções de entidade gestora do fundo em 31 de maio de 2024, em substituição da Lynx Asset Managers.

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

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

.



1. CAPITAL DO OIC

O capital do OIC é constituído por unidades de participação, aberto aos participantes titulares de cada uma das unidades, com um valor inicial de subscrição de dez euros cada, à data do início do OIC.

O valor da unidade de participação, para efeitos de subscrição é o valor da primeira avaliação subsequente ao dia da subscrição. O preço de reembolso tem como subjacente o mesmo cálculo, tendo como base o valor do património líquido do OIC, do dia seguinte ao do pedido de reembolso.

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2025, o movimento ocorrido no capital do OIC foi o seguinte:

| (Valores em Euro)                |            |             |          |                            |           |                         |            |
|----------------------------------|------------|-------------|----------|----------------------------|-----------|-------------------------|------------|
| Descrição                        | 12/31/2024 | Subscrições | Resgates | Distribuição de Resultados | Outros    | Resultados do Exercício | 12/31/2025 |
| Valor base                       | 1 141 454  | -           | -        |                            |           |                         | 1 141 454  |
| Diferença p/Valor Base           | ( 80 169)  | -           | -        |                            |           |                         | ( 80 169)  |
| Resultados distribuídos          | -          |             |          |                            |           |                         | -          |
| Resultados acumulados            | ( 18 201)  |             |          |                            | 73 783    |                         | 55 582     |
| Resultados do período            | 73 783     |             |          |                            | ( 73 783) | ( 90 258)               | ( 90 258)  |
| SOMA                             | 1 116 867  | -           | -        | -                          | -         | ( 89 969)               | 1 026 608  |
| Nº de Unidades participação      | 134 368    | -           | -        |                            |           |                         | 134 368    |
| Valor Unidade participação (USD) | 8.6354     |             |          |                            |           |                         | 8.9773     |

Em 31 de dezembro de 2025 existiam 0 unidades de participação com pedidos de resgate em curso.



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

|          | Data     | Valor UP<br>(USD) | VLGF      | Nº UP em<br>circulação |
|----------|----------|-------------------|-----------|------------------------|
| Ano 2025 | 31/12/25 | 8,9773            | 1 026 608 | 134 368                |
|          | 30/09/25 | 8,9678            | 1 026 305 | 134 368                |
|          | 30/06/25 | 8,8963            | 1 019 940 | 134 368                |
|          | 31/03/25 | 8,8153            | 1 095 226 | 134 368                |
| Ano 2024 | 31/12/24 | 8,6354            | 1 116 867 | 134 368                |
|          | 30/09/24 | 8,7832            | 1 054 103 | 134 368                |
|          | 30/06/24 | 8,5844            | 1 077 506 | 134 368                |
|          | 31/03/24 | -                 | -         | -                      |

Em 31 de dezembro de 2025, os participantes do OIC podem agrupar-se de acordo com os seguintes escalões:

| Escalões        | N.º participantes |
|-----------------|-------------------|
| UPs ≥ 25%       | 1                 |
| 10% ≤ UPs < 25% | -                 |
| 5% ≤ UPs < 10%  | -                 |
| 2% ≤ UPs < 5%   | -                 |
| 0.5% ≤ UPs < 2% | -                 |
| UPs < 0.5%      | -                 |
| TOTAL           | 1                 |

2. TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

O volume de transações do exercício de 2025, por tipo de valor mobiliário, aferido pelo preço de realização dos respetivos negócios é o seguinte:

(Valores em Euro)

| Descrição           | Compra (1) |              | Vendas (2) |              | Total (1) + (2) |              |
|---------------------|------------|--------------|------------|--------------|-----------------|--------------|
|                     | Mercado    | Fora Mercado | Mercado    | Fora Mercado | Mercado         | Fora Mercado |
| Dívida Pública      |            |              |            | 965 985      |                 | 965 985      |
| Obrigações Diversas |            | 38 765       |            | -            |                 | 38 765       |
| Total               | -          | 38 765       | -          | 965 985      | -               | 1 004 750    |

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

| Descritivo  | Valor<br>(Nota 1) | Comissões |
|-------------|-------------------|-----------|
| Subscrições | -                 | -         |
| Resgates    | -                 | -         |

3. CARTEIRA DE TÍTULOS E DISPONIBILIDADES

Em 31 de dezembro de 2025, não existiam valores na carteira de títulos.

O movimento ocorrido na rubrica de disponibilidades durante o período fundo a 31 de dezembro de 2025, foi o seguinte:

(Valores em Euro)

| Descrição        | 31/12/2024 | Aumentos  | Reduções  | 31/12/2025 |
|------------------|------------|-----------|-----------|------------|
| Disponibilidades | 64 730     | 1 071 742 | (106 274) | 1 030 199  |
| Total            | 64 730     | 1 071 742 | (106 274) | 1 030 199  |

#### 4. BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As Demonstrações Financeiras foram preparadas com base nos registos contabilísticos do OIC, mantidos de acordo com o Plano de Contas dos Organismos de Investimento Coletivo, estabelecido pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta entidade, no âmbito das competências que lhe estão atribuídas através do Decreto-Lei nº 27/2023, de 28 de abril, o qual aprova o novo Regime da Gestão de Ativos.

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

##### Especialização de períodos

O OIC regista as suas receitas e despesas de acordo com o princípio da especialização de períodos, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do momento do seu recebimento ou pagamento.

Os juros de aplicações são registados pelo montante bruto na rubrica “Juros e proveitos equiparados”.

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

a) O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do OIC é apurado deduzindo, à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos até ao momento da valorização da carteira.

- b) O valor das unidades de participação será calculado às 17.00h, hora portuguesa, sendo este o momento de referência para o cálculo.
- c) Os ativos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo divulgado pelo Banco de Portugal e pelo Banco Central Europeu, com exceção para aqueles cujas divisas não se encontrem cotadas. Neste caso utilizar-se-ão os câmbios difundidos ao meio-dia de Lisboa, por entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código dos valores Mobiliários.
- d) Contam para efeitos de valorização da unidade de participação para o dia da transação as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transacionadas para o OIC e confirmadas até ao momento de referência. As subscrições e resgates recebidos em cada dia (referentes a pedidos do dia útil anterior) contam, para efeitos de valorização da unidade de participação, para esse mesmo dia.



- e) A valorização dos valores mobiliários e instrumentos derivados admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação conhecida no momento de referência; não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização, ou não podendo a mesma ser utilizada, designadamente por ser considerada não representativa, tomar-se-á em conta a última cotação de fecho conhecida, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização.
- f) Tratando-se de valores representativos de dívida admitidos à negociação num mercado regulamentado, caso os preços praticados em mercado não sejam considerados representativos, podem ser considerados para efeitos de avaliação:
  - a. As ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código dos valores Mobiliários.
- g) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os valores mobiliários e instrumentos derivados são considerados como não cotados para efeitos de valorização, aplicando-se o disposto na alínea seguinte.
- h) A valorização de valores mobiliários e instrumentos derivados não admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base nos seguintes critérios:
  - a. As ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código dos valores Mobiliários;
  - b. Modelos teóricos de avaliação, que a Sociedade Gestora considere mais apropriados atendendo às características do ativo ou instrumento derivado. A avaliação pode ser efetuada por entidade subcontratada.
- i) Os valores representativos de dívida de curto prazo serão avaliados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.
- j) Para efeitos da determinação do custo dos títulos vendidos é utilizado o critério FIFO.



### Impostos

O regime fiscal aplicável aos organismos de investimento coletivo (estabelecido pelo Decreto-Lei n.º 7/2015, de 13 de janeiro, alterado pela Retificação n.º 12/2015, de 11/03), assenta num método de tributação dos rendimentos “à saída”, ou seja, a tributação é essencialmente na esfera dos participantes.

O OIC, ainda assim, encontra-se sujeito à taxa geral de IRC sobre o seu resultado líquido apurado em cada exercício, expurgado, contudo, os rendimentos (e respetivos gastos associados) de capitais, prediais e mais-valias, tal como qualificados para efeitos de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Singulares (desde que os mesmos não sejam provenientes de entidades com residência ou domicílio em país, território ou região sujeito a um regime fiscal claramente mais favorável constante da lista aprovada por portaria do membro do Governo responsável pela área das finanças, situação em que serão tributados). Não relevam, igualmente, para efeitos de determinação do lucro tributável os rendimentos, incluindo descontos, e gastos relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam para os fundos de investimento mobiliário, bem como os gastos não dedutíveis previstos no artigo 23.º-A do Código do IRC.

No que respeita ao Imposto do Selo, os fundos são tributados em sede deste imposto sobre o valor líquido global dos seus ativos à taxa de 0,0125%, por trimestre.

Desde 1 de janeiro de 2019, passaram a encontrar-se sujeitas a imposto do selo, à taxa de 4% as comissões de gestão e depósito, suportadas pelo fundo e as comissões de subscrição e reembolso, suportadas pelos participantes.





5. COMPONENTES DO RESULTADO DO FUNDO

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

(Valores em Euro)

| Natureza                          | Ganhos de Capital      |                       |        | Ganhos de Juros            |                  | Rendimento de títulos | Soma   |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|--------|----------------------------|------------------|-----------------------|--------|
|                                   | Mais valias potenciais | Mais valias efectivas | Soma   | Juros vencidos e comissões | Juros decorridos |                       |        |
| OPERAÇÕES "À VISTA"<br>Obrigações | -                      | 68 629                | 68 629 | 27 968                     | -                | -                     | 27 968 |
| OPERAÇÕES A PRAZO<br>Cambiais     |                        |                       |        |                            |                  |                       |        |
| Spots                             | -                      | 8 393                 | 8 393  | -                          | -                |                       | -      |
| TOTAL                             | -                      | 77 023                | 77 023 | 27 968                     | -                | -                     | 27 968 |

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

(Valores em Euro)

| Natureza                          | Perdas de Capital       |                        |         | Juros e Comissões Suportados |                  |        |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------------|---------|------------------------------|------------------|--------|
|                                   | Menos valias potenciais | Menos valias efectivas | Soma    | Juros vencidos e comissões   | Juros decorridos | Soma   |
| OPERAÇÕES "À VISTA"<br>Obrigações | -                       | 120                    | 120     | -                            | -                | -      |
| OPERAÇÕES A PRAZO<br>Cambiais     |                         |                        |         |                              |                  |        |
| Spots                             | -                       | 167 505                | 167 505 | -                            | -                | -      |
| COMISSÕES                         |                         |                        |         |                              |                  |        |
| de Gestão                         | -                       | -                      | -       | 14 526                       | 1 331            | 15 857 |
| de Depósito                       | -                       | -                      | -       | 2 412                        | 229              | 2 641  |
| de Supervisão                     | -                       | -                      | -       | (200)                        | 200              | -      |
| de Carteira de títulos            | -                       | -                      | -       | 767                          | -                | 767    |
| Outras                            | -                       | -                      | -       | 4 388                        | -                | 4 388  |
| TOTAL                             | -                       | 167 625                | 167 625 | 21 892                       | 1 760            | 23 653 |



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

À data de 31 de dezembro de 2025 os impostos sobre mais-valias e retenções na fonte têm a seguinte decomposição:

(Valores em Euro)

| Descritivo          | 12/31/2025   | 12/31/2024   |
|---------------------|--------------|--------------|
| Impostos indiretos: |              |              |
| Imposto do Selo     | 1 215        | 1 418        |
|                     | 1 215        | 1 418        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>1 215</b> | <b>1 418</b> |

### 15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao OIC durante o período findo em 31 de dezembro de 2025 apresentam a seguinte composição:

(Valores em Euro)

| Custos                               | Valor         | %VLGF (1)    |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Comissão de Gestão Fixa              | 16,438        | 1.50%        |
| Comissão de Depósito                 | 2,747         | 0.25%        |
| Taxa de Supervisão                   | 2,400         | 0.22%        |
| Custos de Auditoria                  | 2,205         | 0.21%        |
| Imposto de selo sobre o valor do OIC | 529           | 0.05%        |
| Outros Custos Correntes              | 2,906         | 0.28%        |
| <b>TOTAL CUSTOS</b>                  | <b>27,224</b> | <b>2.51%</b> |

Lisboa, 08 de Janeiro 2026,  
Administração



# Relatório de Auditoria

Referente ao período findo em 31 de dezembro de 2025

## Relatório de Auditoria

### Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras de liquidação

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras de liquidação anexas do Bison China Flexible Bond Fund - Fundo de Investimento Mobiliário Alternativo Flexível Aberto (Em liquidação) («OIC»), sob gestão da IM Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. («Entidade Gestora») que compreendem o Balanço em 31 de dezembro de 2025 (que evidencia um total de 1 030 199 euros e um total de capital do OIC de 1 026 608 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 90 258 euros), a Demonstração dos resultados e a Demonstração dos fluxos de caixa relativas ao período findo naquela data, e as Notas às demonstrações financeiras de liquidação que inclui um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras de liquidação anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Bison China Flexible Bond Fund - Fundo de Investimento Mobiliário Alternativo Flexível Aberto (Em liquidação), gerido pela IM Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. em 31 de dezembro de 2025 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao período findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários.

#### Bases para a opinião

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

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

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

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras de liquidação que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do OIC com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários;
- elaboração do relatório de liquidação nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras de liquidação isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro; e
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias.

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



## **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras de liquidação**

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

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

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras de liquidação, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do OIC;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da Entidade Gestora; e
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras de liquidação, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras de liquidação representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada.

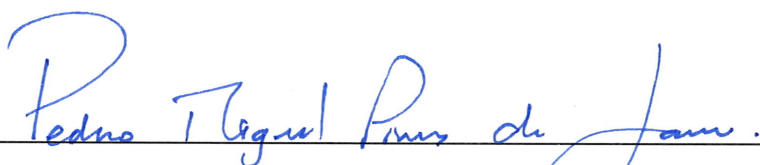
A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de liquidação com as demonstrações financeiras de liquidação.

## **Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares**

### **Sobre o relatório de liquidação**

Em nossa opinião, o relatório de liquidação foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras de liquidação auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o OIC, não identificámos incorreções materiais.

Lisboa, 8 de janeiro de 2026



Forvis Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.

Representada por Pedro Miguel Pires de Jesus (Revisor Oficial de Contas n.º 1930 e registado na CMVM com o n.º 20190019)