

**OPTIMIZE EUROPA VALOR**  
**FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL**



**Informe Semestral**

Primer Semestre de

2019



**OPTIMIZE**

Investment Partners

## Optimize Europa Valor

Nº Registro CNMV	1884	Depositario	Caixa Geral de Depósitos S.A.
Gestora	Optimize Investment Partners SGFIM SA	Rating depositario	Ba2 (Moody's)
Grupo Gestora	N/A	Auditor	BDO e Associados, SROC, Lda.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.optimize.pt/relatorios-e-politicas>

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Avenida Fontes Pereira de Melo, 21 - 4º I 1050-116 Lisboa Portugal

[www.optimize.pt](http://www.optimize.pt)

Correo electrónico: [info@optimize.pt](mailto:info@optimize.pt)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN DEL FONDO:** Fecha de registro: 24/11/2008

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de Fondo: Fondo flexible

Vocación Inversora: fondo global.

Perfil de riesgo: 4 En una escala del 1 al 7

### Descripción general

El objetivo principal del Fondo es proporcionar a sus participantes el acceso a la valorización real del capital a largo plazo a través de la gestión de una cartera diversificada de activos en los mercados nacionales e internacionales

La composición de este Fondo flexible puede variar del 0% al 100% en acciones, deuda, y activos monetarios, incluso a través de fondos de inversión hasta el 10%.

El inversor puede pedir rescate de las unidades de participación diariamente en días hábiles portugueses.

El objetivo específico del Fondo atendiendo segmentos geográficos son los Estados Europeos.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo podrá invertir en instrumentos financieros derivados con fines distintos de cobertura, lo que puede suponer un aumento del riesgo en el patrimonio del fondo.

Para la valoración de instrumentos derivados, se tomará el precio de referencia divulgado por la entidad gestora del mercado donde se encuentren admitidos a la negociación.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1 Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
N.º de participaciones	8,308.54742	8,453.98843
N.º de partícipes	330	341
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00	0.00
Inversión Mínima		10.00€

**¿Distribuye dividendos?** No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	10,783	1,297.7888
2018	9,778	1,156.6189
2017	11,813	1,407.3865
2016	9,703	1,294.9341

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período del informe			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	total	s/patrimonio	s/resultados	total		
0.86	0.00	0.86	0.86	0.00	0.86	Patrimonio	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0.06	0.06	Patrimonio

	Período actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	17.15%	8.58%	22.85%	24.35%
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2015
Rentabilidad	12.22%	2.55%	9.43%	-13.13%	-0.52%	-17.83%	8.69%	0.01%	9.93%
Rentabilidad índice referencia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Correlación	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5.14%	31/05/2019	-17.71%	27/12/2018	-22.49%	27/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	4.22%	29/04/2019	17.42%	29/04/2019	23.21%	23/01/2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Ultimo trimestre	Trimestral			Anual			
			4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7.45%	4.25%	6.09%	7.47%	3.83%	10.83%	7.48%	12.09%	13.31%
Ibex 35	8.24%	5.36%	6.19%	7.83%	5.04%	13.51%	13.04%	24.59%	21.89%
Letra del Tesoro 1 Año	0.10%	0.07%	0.08%	0.09%	0.08%	0.24%	0.17%	0.33%	0.90%
VaR histórico(iii)	7.45%	4.25%	6.09%	7.47%	3.83%	10.83%	7.48%	12.09%	13.31%

Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

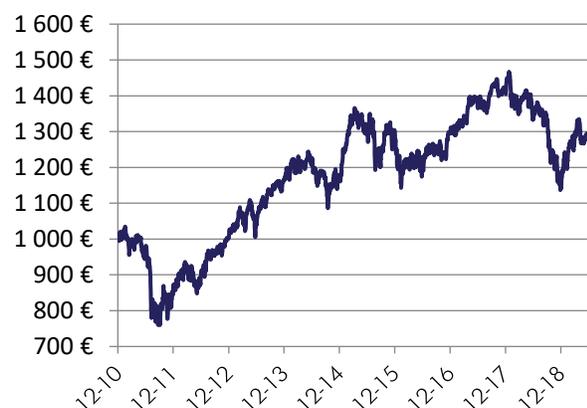
VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

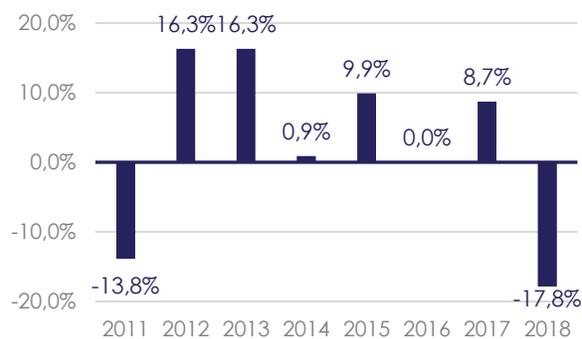
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2015
1.034%	0.499%	0.501%	0.502%	0.500%	1.998%	2.070%	2.084%	2.086%

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Gráficos evolución valor liquidativo



### Rentabilidad de los últimos 10 años



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	12,765	196	5.42 %
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	114,896	5727	12.30 %
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>127,661</b>	<b>5923</b>	<b>9.40 %</b>

\* Medias

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo (1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS				
* Cartera interior	586	5,44 %	678	6,96 %
* Cartera exterior	8,702	80,71 %	8,801	90,27 %
* Intereses de la cartera de inversión	0,00	0,00 %	0,00	0,00 %
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00 %	0,00	0,00 %
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1,532	14,20 %	305	3,13 %
(+/-) RESTO	-38	-0,35 %	-5	-0,36 %
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10,783</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9,778</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio actual			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>9.778</b>	<b>11.475</b>	<b>9.778</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,17	-1,99	-3,16	0,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	13,01	-16,17	-3,16	30,50
(+) Rendimientos de gestión	13,61	-15,01	-1,40	29,99
+ Intereses	0,22	0,31	0,53	-0,08
+ Dividendos	2,01	0,25	2,26	1,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,00	0,46	1,46	0,64
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,63	-15,52	-2,89	29,45
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,01
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,27	0,28	-0,99	-1,69
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,08	0,40	0,48	-0,31
+/- Otros resultados	-1,06	-1,18	-2,24	0,01
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,16	-2,22	0,00
- Comisión de gestión	-0,86	-1,01	-1,87	-0,06
- Comisión de depositario	-0,06	-0,07	-0,13	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	0,01

- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	0,03
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,12	0,02
(+) Ingresos	0,46	0,00	0,46	0,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,46	0,00	0,46	0,51
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.783</b>	<b>9.778</b>	<b>10.783</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

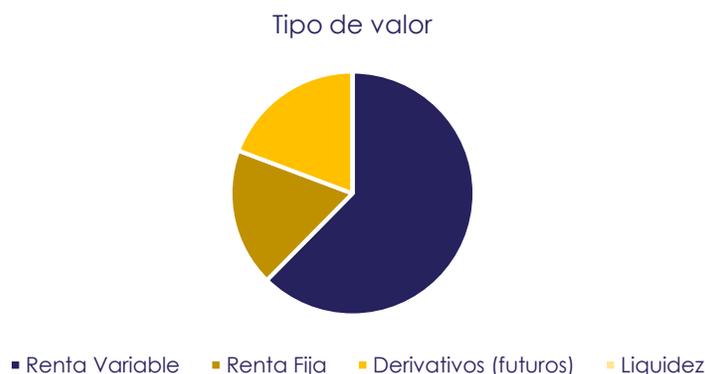
### 3. Inversiones financieras

**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período (se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso).**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ETF   Amundi ETF EasterEur	EUR	218.297,50	2,02%	425.285,00	4,36%
ETF   iShares Euro Corp	EUR	535.760,00	4,97%		
TOTAL IIC	EUR	754.057,50	6,99%	425.285,00	4,36%
RFIJA   Obrig Italia 12/2028	EUR	268.507,89	2,49%		
RFIJA   Obrig Poland 07/2027	PLN	341.842,24	3,17%	323.291,63	3,32%
RFIJA   OT PGB 4.125% 4/2027	EUR	786.916,97	7,30%	983.789,26	10,09%
RFIJA   Obrig Telefoni 07/19	USD	180.496,00	1,67%	181.555,69	1,86%
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.577.763,1	14,63%		
ACCIONES   Anheuser-Busch InBev	EUR	73.948,00	0,69%	54.815,00	0,56%
ACCIONES   Credit Agricole	EUR	258.352,50	2,40%	231.035,00	2,37%
ACCIONES   Aena	EUR	196.959,00	1,83%	153.397,50	1,57%
ACCIONES   Ahold Delhaize NV	EUR	137.733,99	1,28%	153.730,30	1,58%
ACCIONES   Alcon Inc.	CHF	14.113,29	0,13%		
ACCIONES   Allianz	EUR	116.600,00	1,08%	96.327,00	0,99%
ACCIONES   Amadeus IT Holding	EUR	208.980,00	1,94%	182.520,00	1,87%
ACCIONES   Aryzta	CHF	130.449,90	1,21%	125.047,58	1,28%
ACCIONES   Años Origin	EUR	102.928,00	0,95%	100.072,00	1,03%
ACCIONES   Basf SE	EUR	150.531,60	1,40%		
ACCIONES   Bayer	EUR	139.065,08	1,29%	138.197,92	1,42%
ACCIONES   Befesa	EUR	94.500,00	0,88%	101.250,00	1,04%
ACCIONES   BMW	EUR	172.488,50	1,60%	187.355,00	1,92%
ACCIONES   Danone	EUR	260.750,00	2,42%	215.285,00	2,21%
ACCIONES   BNP Paribas	EUR	213.836,80	1,98%	202.112,00	2,07%
ACCIONES   Cap Gemini	EUR	185.895,00	1,72%	147.560,00	1,51%
ACCIONES   Continental	EUR	124.373,40	1,15%	117.127,50	1,20%
ACCIONES   CRH PLC	EUR	157.795,00	1,46%	127.050,00	1,30%
ACCIONES   AXA	EUR	237.930,00	2,21%	194.237,40	1,99%
ACCIONES   Daimler	EUR	92.957,50	0,86%	172.162,50	1,77%
ACCIONES   Vinci	EUR	324.216,00	3,01%	205.257,00	2,11%
ACCIONES   Dassault Systemes	EUR	133.285,00	1,24%	98.515,00	1,01%
ACCIONES   Eilor Group	EUR	48.360,00	0,45%		

ACCIONES   Valeo	EUR	143.000,00	1,33%	127.550,00	1,31%
ACCIONES   ING Groep	EUR	70.352,40	0,65%	64.929,00	0,67%
ACCIONES   Jerónimo Martins	EUR	114.736,50	1,06%	90.992,00	0,93%
ACCIONES   Deutsche Lufthansa	EUR	120.560,00	1,12%	312.245,00	3,20%
ACCIONES   LVMH Louis Vuitton	EUR	149.720,00	1,39%	103.280,00	1,06%
ACCIONES   Mowi ASA	NOK	218.095,07	2,02%	194.668,44	2,00%
ACCIONES   Michelin	EUR	111.550,00	1,03%	216.750,00	2,22%
ACCIONES   MTU Aero Engines AG	EUR	125.700,00	1,17%	95.040,00	0,97%
ACCIONES   Nestle	CHF	318.514,19	2,95%	247.848,08	2,54%
ACCIONES   Novartis	CHF	104.421,43	0,97%	96.949,15	0,99%
ACCIONES   Novo Nordisk A/S	DKK	188.233,56	1,75%	167.554,53	1,72%
ACCIONES   Safran	EUR	193.275,00	1,79%	221.340,00	2,27%
ACCIONES   SAP	EUR	241.520,00	2,24%	307.732,20	3,16%
ACCIONES   Compag. Saint-Gobain	EUR	167.090,63	1,55%		
ACCIONES   Siemens	EUR	209.200,00	1,94%	259.030,80	2,66%
ACCIONES   PSA Peugeot Citroen	EUR	165.775,50	1,54%	142.634,25	1,46%
ACCIONES   Umicore	EUR	77.550,00	0,72%		
ACCIONES   Veolia Environnement	EUR	312.732,00	2,90%	262.143,00	2,69%
ACCIONES   Wirecard	EUR	185.062,50	1,72%	332.000,00	3,41%
ACCIONES   Worldline	EUR	163.840,00	1,52%		
RV COTIZADA	EUR	6.956.977,34	64,54%		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.534.740,44	79,17%		

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Stoxx 50 Set 19	Futuros	-2.218.240 €	Cobertura
TOTAL OBLIGACIONES		-2.218.240 €	Cobertura

## 4. Hechos relevantes

SI NO

a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X
i. Autorización del proceso de fusión	X
j. Otros hechos relevantes	X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

1 – SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

RECUPERACIÓN DE MERCADOS FINANCIEROS

La tan esperada recuperación de los mercados financieros empezó en serio, impulsada por la reversión de las políticas monetarias contraccionistas y la mejora de las negociaciones comerciales entre China y los EE. UU..

El aumento de las tarifas introducidas por las dos potencias durante el año de 2018 ha llevado al deterioro de varios indicadores macroeconómicos y corporativos, con varias compañías expuestas al comercio internacional a suspender sus planes de inversión, provocando revisiones a la baja en su crecimiento.

Por lo tanto, los bancos centrales se vieron obligados a revertir sus planes a principios de año. En el caso de la FED, cambió su política monetaria terminando el semestre señalizando que podría empezar a bajar los tipos de interés.

Al mismo tiempo, las conversaciones entre las administraciones de Trump y Xi Jinping tuvieron muchos avances y retrocesos durante el semestre, y ahora son más tranquilas. En el último foro del G20, ambos tomaron una postura más consensuada. Por un lado, D. Trump se comprometió a levantar las sanciones impuestas a Huawei, a cambio de que China compre más productos agrícolas de los EEUU.

En Europa, el escenario no es diferente. Aunque el BCE no tiene el mismo "armamento" que la Fed, ha anunciado su intención de extender el actual ciclo expansivo manteniendo las tasas de interés negativas por más tiempo e incluso podría reducirlas aún más. La indicación de que podría lanzar un nuevo programa de compra de activos ha llevado los rendimientos de los bonos del gobierno a mínimos históricos, reduciendo los diferenciales entre la deuda alemana e italiana, lo que fue una preocupación durante el primer trimestre de 2019.

#### LOS MERCADOS EMERGENTES APROVECHARON LAS PREFERENCIAS DE RIESGO DE LOS INVERSORES Y SE RECUPERARON DE LAS PERDIDAS DE 2018.

Además de Brasil, que comenzó la recuperación con la elección de Bolsonaro, Asia, continúa presentando datos buenos relacionados con el crecimiento económico, el consumo interno y la demografía. Además, su posición en la revolución tecnológica se ha acercado a los países desarrollados, lo que le permite aprovechar el potencial de crecimiento de los países emergentes, como lo demuestra la inversión china en tecnología 5G que promete revolucionar el mundo con todo su potencial asociado.

#### LOS MERCADOS EN GENERAL

El Eurostoxx 50 terminó el semestre para ganar un 15,7%, pero lo más destacado fue Francia y Alemania, que apreciaron el 17,1% y el 17,4%, respectivamente. Países periféricos como España, Italia y Portugal obtuvieron 7.7%, 15.9% y 8.6%, respectivamente, beneficiándose de un menor riesgo país y tasas históricamente bajas. En los EEUU, los principales índices siguieron la misma tendencia, alcanzando varios máximos históricos, revirtiendo todas las pérdidas de 2018. Por un lado, Nasdaq apreció un 21% y el S&P500 subió un 17,3%, por otro, Dow Jones subió 14.14%.

#### OBLIGACIONES:

Durante la primera mitad del año, la Fed cambió drásticamente su postura, iniciando un cambio en su política monetaria. A finales de junio, la probabilidad de un recorte de los tipos de interés en la reunión del Comité del FED del 31 de julio es del 100%.

En la zona euro, el proceso de estandarización se pospuso una vez más y esta vez sin un final a la vista. Con el final del programa de compra de activos, con la inflación fuera de línea, el BCE

está listo para lanzar una nueva ola de estímulo, sea bajando las tasas de interés negativas, o recuperando el programa de compra de activos.

Este anuncio bajó los diferenciales entre los países periféricos y Alemania, con Italia recuperándose de la incertidumbre política experimentada en el primer trimestre y que había penalizado sus obligaciones.

En los EEUU, los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años disminuyeron sustancialmente y se negociaron por debajo del 2%, debido a la posibilidad de una política drástica de reducción de la tasa de interés.

En el Reino Unido, los rendimientos terminaron el semestre en 0.8%, en un momento en que el futuro de abandonar la Unión Europea aún es incierto.

#### MATERIAS PRIMAS:

Las materias primas generalmente se recuperaron con el petróleo y el oro sobresaliendo debido a las tensiones en el Medio Oriente, aumentando 28.8% y 9.9% respectivamente. El índice S&P GS Commodity Index ganó 13.6%. El cobre, la plata y el aluminio tuvieron el peor desempeño, reflejando la desaceleración económica. En materias primas agrícolas, lo más destacado fue el maíz, que aumentó 12.1%.

#### DIVISAS:

En cuanto al mercado de divisas, el dólar continuó ganando fuerza, aunque ligeramente, principalmente frente al euro. A la luz de la nueva política monetaria, el dólar comenzó a depreciarse en el segundo trimestre frente a todas las monedas, incluidos el franco suizo y el yen. La libra se depreció ligeramente un 0,9% frente al dólar después de ganar casi un 5% en un contexto de incertidumbre sobre la salida de la Unión Europea. Otro punto a destacar es la apreciación del franco suizo y el yen frente al euro, ambos alcanzando mínimos de dos años.

#### DESEMPEÑO DEL FONDO PRIMER SEMESTRE 2019

En el primer semestre de 2019, el fondo Optimize Europa Valor recuperó la mayoría de las pérdidas registradas en 2018, cerrando el período con un valor unitario de € 1297.9077, el último día hábil de junio, una apreciación de 12,2% en comparación con su valor de cierre de 2018, con una volatilidad durante el primer semestre de 2019 del 10,4% (nivel de riesgo: 5).

Desde la creación del fondo Optimize Europa Valor el 31 de diciembre de 2010, cuando la unidad valía € 1,000,000, hasta el 30 de junio de 2019, el rendimiento anualizado ha sido del 3.12%

#### OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de conflictos de interés y operaciones vinculadas, para evitar y reducir al mínimo el riesgo de que los intereses de las IIC gestionadas se vean perjudicados.

#### POLITICA DE REMUNERACIONES

Optimize Investment Partners dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de

Optimize es revista anualmente por el Compliance e Gestión de Riesgo y aprobada pelo Consejo Fiscal.

La política de remuneraciones de Optimize de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Optimize: [www.optimize.pt](http://www.optimize.pt). Durante el año de 2018 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC (los IICs gestionados por Optimize no tienen comisión de gestión variable).

Remuneración total: 526.667,46€

Número de beneficiarios: 17 (4 con remuneración variable)

Alta dirección: 194.693,41€

Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida Alta Dirección): 3