

# Relatório e Contas

OPTIMIZE CAPITAL REFORMA PPR MODERADO  
FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO  
PERIODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE

2014



# Índice

---

1	Relatório de Gestão.....	3
1.1	Enquadramento Geral da atividade no primeiro semestre de 2014.....	4
1.2	Características Principais do Fundo .....	8
1.3	Evolução do fundo .....	9
2	Balanço e Demonstrações Financeiras .....	12
2.1	Balanço em 30 de Junho de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013 (Activo).....	13
2.2	Balanço em 30 de Junho de 2014 e 31 de Dezembro de 2013 (Passivo e Capital).....	14
2.3	Demonstração dos Resultados em 30 de Junho de 2014 e de 2013.....	15
2.4	Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 Junho de 2014 e 31 Dezembro de 2013	16
3	Divulgações.....	17
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras.....	18
4	Certificação das Contas .....	24

# | 1 Relatório de Gestão

# 1.1 Enquadramento Geral da atividade no primeiro semestre de 2014

## Mercados financeiros no primeiro semestre de 2014

### ECONOMIA

Embora o ritmo do crescimento económico das economias ocidentais tenha recuperado em 2013, as perspetivas para 2014, sempre positivas foram revistas em baixa no decorrer do primeiro semestre de 2014, devido a vários fatores, dos quais: conflito na Ucrânia, turbulências financeiras na Europa, meteorologia desfavorável nos Estados Unidos. Assim, na Europa, as primeiras revisões do crescimento nos dois primeiros trimestres do ano permanecem pouco entusiasmante: +0,5% na União Europeia e nos Estados Unidos, +0,3% na Zona Euro.

Em paralelo, do lado dos países emergentes, os “BRICS” já não apresentam muito sincronismo, com as economias Chinesa e Indiana claramente dinâmicas e, ao contrário, morosidade do lado do Brasil e da Rússia (ver tabela mais abaixo).

No entanto, as principais instituições mantêm previsões mais otimistas para o futuro, o Banco Mundial prevendo um crescimento económico mundial de +2.8% em 2014, +3.4% em 2015 e +3.5% em 2016.

### CRESCIMENTO ECONÓMICO TRIMESTRAL NA OCDE (T3 2012 – T2 2014)

	T3 2012	T4 2012	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	T1 2014	T2 2014
OCDE	0,2%	0,0%	0,5%	0,5%	0,7%	0,5%	0,2%	NC
União Europeia	0,0%	-0,4%	0,0%	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%
Zona Euro	-0,2%	-0,5%	-0,2%	0,3%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%
Estados- Unidos	0,6%	0,0%	0,7%	0,4%	1,1%	0,9%	-0,5%	1,0%
China	2,0%	1,9%	1,6%	1,8%	2,3%	1,7%	1,5%	2,0%
Japão	-0,7%	-0,1%	1,3%	0,9%	0,4%	0,0%	1,5%	-1,7%
Alemanha	0,1%	-0,4%	-0,4%	0,8%	0,3%	0,4%	0,7%	-0,2%
França	0,3%	-0,3%	0,0%	0,7%	-0,1%	0,2%	0,0%	0,0%
Reino- Unido	0,8%	-0,2%	0,5%	0,7%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%
Itália	-0,4%	-0,9%	-0,6%	-0,3%	-0,1%	0,0%	-0,1%	-0,2%
Espanha	-0,4%	-0,8%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,4%	0,6%
Portugal	-0,8%	-1,9%	-0,3%	1,1%	0,3%	0,5%	-0,6%	0,6%
Brasil	0,6%	0,8%	0,4%	1,6%	-0,3%	0,4%	0,2%	NC
Índia	1,2%	1,7%	0,7%	0,8%	1,8%	1,1%	2,1%	NC
Federação Russa	0,3%	-0,2%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	-0,3%	NC

(fontes: Organisation for Economic Co-operation and Development, World Bank)

No que diz respeito ao desemprego, ao nível da OCDE, nota-se uma tendência geral para a diminuição da taxa, que deveria passar de 7.9% em 2013 para 7,2% em 2015 (fonte OCDE). No entanto, os níveis mantêm-se muito elevados na Zona Euro (11.9% em 2013, 11.4% em 2015 segundo a mesma fonte).

Relativamente à inflação, desde 2013, iniciou-se um desfasamento entre a taxa de inflação na Zona Euro e o resto dos países da OCDE. Para 2014, o nível previsto de inflação na Zona Euro é considerado como preocupante pelos analistas: apenas +0.7%, a comparar com uma taxa de 1.8% nos países da OCDE.

#### **TAXA DE INFLAÇÃO NA OCDE, REAL E PREVISIONAL (2008-2015)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCDE	3,7%	0,6%	1,9%	2,9%	2,3%	1,7%	1,8%	1,9%
Zona Euro	3,3%	0,3%	1,6%	2,7%	2,5%	1,3%	0,7%	1,1%
Estados Unidos	3,8%	-0,3%	1,6%	3,1%	2,1%	1,5%	1,5%	1,7%
China	5,9%	-0,7%	3,2%	5,5%	2,6%	2,6%	2,4%	3,0%

(fonte: Organisation for Economic Co-operation and Development)

#### **ACÇÕES**

Após vários anos de recuperação intensa dos mercados acionistas, e um ano de 2013 muito dinâmico, registou-se no primeiro semestre de 2014 uma evolução mais moderada, ao nível mundial: +5,0% (MSCI World Index), ou seja, muito menos do que os 24% constatados em 2013. Esse abrandamento contraria as previsões dos analistas, e deve-se, entre outros fatores, à fraqueza do crescimento americano, por motivos meteorológicos, à reestruturação da economia Chinesa e às tensões geopolíticas, na Ucrânia nomeadamente.

O balanço do primeiro semestre de 2014 nos mercados acionistas permanece no entanto globalmente positivo, com o S&P 500 a ganhar +6.1%, o Eurostoxx 50 +3.8% e o MSCI Emerging Markets +4.8%.

De notar no entanto a quase estabilidade do principal índice chinês, o Hang Seng, que registou uma diminuição de -0.5% no período e a contra-performance do índice japonês de referência, que perdeu -4.7% nos seis primeiros meses do ano.

## EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES DE ACÇÕES NO PRIMEIRO SEMESTRE DE 2014

		S1 2014
MSCI World	Mundo	+5,0 %
Dow Jones	Estados- Unidos	+ 1,5 %
S&P 500	Estados- Unidos	+ 6,1%
Eurostoxx 50	Zona Euro	+ 3,8 %
Hang Seng	China	- 0,5 %
Nikkei	Japão	- 4,7 %
DAX	Alemanha	+ 4,6 %
CAC 40	França	+ 3,0 %
FTSE 100	Reino- Unido	- 0,1%
MIB	Itália	+ 12,4 %
Ibex 35	Espanha	+ 10,2 %
PSI 20	Portugal	+ 3,7 %
Bovespa	Brasil	+ 3,2 %
MSCI Emerging Markets	Países Emergentes	+ 4,8 %

(Fonte: Bloomberg)

## OBRIGAÇÕES

No que diz respeito às obrigações, a dívida pública a 10 anos prolongou no segundo semestre de 2014 a tendência baixista nas yields, na ausência de pressão inflacionista. A dívida pública dos países periféricos encontra-se quase normalizada em 30 de Junho de 2014.

## YIELD DOS BONDS A 10 ANOS - 30 DE JUNHO DE 2014

	31 de Dezembro de 2013	30 de Junho de 2014
Estados Unidos	3,0 %	2,5 %
Reino- Unido	3,0 %	2,7 %
Alemanha	1,9 %	1,7 %
França	2,6 %	1,7 %
<hr/>		
Espanha	4,2 %	2,6 %
Itália	4,1 %	2,8 %
Portugal	6,1 %	3,6 %

(Fonte: Bloomberg)

## CAMBIO

No primeiro semestre de 2014, o câmbio euro - dólar oscilou entre 1.35 e 1.39, numa tendência global para a valorização do dólar, que evoluiu em +1.2% no período, face à moeda única. A libra inglesa também ganhou terreno face ao euro (+4.3%) nos 6 primeiros meses do ano.

## Desempenho do fundo no primeiro semestre de 2014

No primeiro semestre de 2014, o fundo Optimize Capital Reforma PPR Moderado registou uma performance positiva de 6,4%, ligeiramente acima do seu benchmark indicativo cuja evolução no período foi de 5,3%.

Do seu lado, a volatilidade diária ficou acima do benchmark indicativo: 3,6% nos últimos 50 dias para o fundo Optimize Capital Reforma PPR Moderado e 2,2% para o seu benchmark indicativo.

### PERFORMANCE E VOLATILIDADE DO FUNDO EM 30 DE JUNHO DE 2014

	Fundo	Índice de Referência Indicativo
<b>Performance</b>		
YTD	6.4%	5.3%
1 mês	-0.7%	0.7%
3 meses	12.3%	5.9%
6 meses	6.4%	5.3%
12 meses	13.1%	7.2%
24 meses	22.5%	11.0%
36 meses	29.9%	15.9%
Desde criação	23.0%	12.7%
<b>Volatilidade</b>		
Diária (50 dias)	3.6%	2.2%
Semanal (1 ano)	3.7%	1.9%

## 1.2 Características Principais do Fundo

---

Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGFIM, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo n.º 21 4.º 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte n.º 508 181 321
Início de Atividade do fundo	19 de Agosto de 2010
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,20 %
Comissão de Depositário	0,20 %
Entidade Depositária	Banco Invest, SA
Objetivo do fundo	O Objetivo do Fundo, enquanto fundo de poupança-reforma é incentivar a poupança de médio-longo prazo, como complemento de reforma, através de uma carteira diversificada de ativos com exposição aos mercados de obrigações e ações nomeadamente.
Política de investimento	O fundo tem uma política de investimento diversificada, essencialmente através de obrigações (ou fundos de obrigações) e ações (ou fundos de ações) no âmbito dos limites de investimento definidos para os fundos PPR. O investimento em ações (ou fundos de ações) será de cerca de 4% não podendo ultrapassar 5% do valor do fundo.



## 1.3 Evolução do fundo

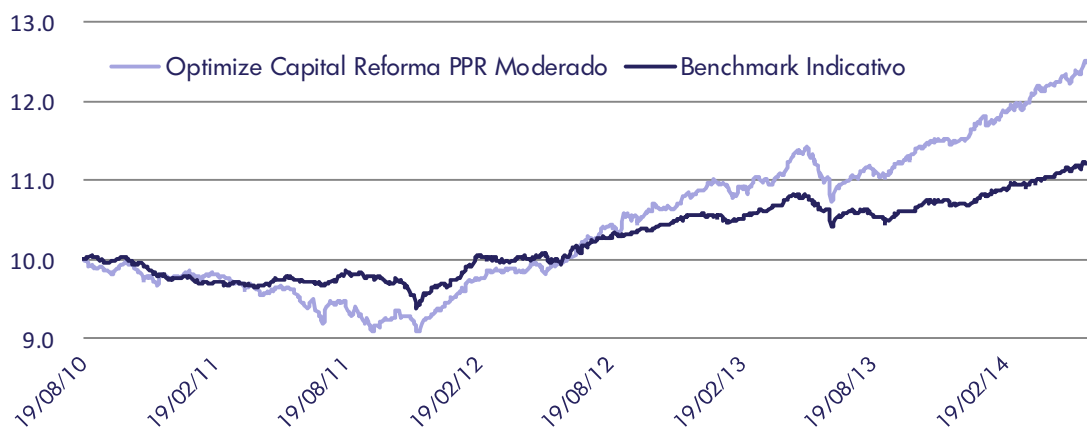
### Evolução comparativa

O fundo não adota parâmetro de referência. No entanto, o benchmark indicativo do fundo é composto pelos seguintes índices:

#### COMPOSIÇÃO DO BENCHMARK INDICATIVO DO FUNDO

Obrigações Corporate - <i>FTSE Euro Corporate Bond All Maturities</i>	50 %
Obrigações Government - <i>Bloomberg Bond Index Euro Govt All</i>	40 %
Acções Europa - <i>MSCI Europe</i>	5 %
Acções Mundo - <i>MSCI World</i>	- %
Monetário - <i>EuroMTS Eonia</i>	5 %

#### GRÁFICO DE EVOLUÇÃO COMPARADA DESDE INÍCIO DO FUNDO



Valores em base 10 a 18 de Agosto de 2010

Desde de a sua criação em 19 de Agosto de 2010, até 30 de Junho de 2014, o fundo Optimize Capital Reforma PPR Moderado obteve uma performance de +23,0%. No mesmo período, o seu benchmark indicativo obteve uma performance de +12,7%.

Durante o primeiro semestre de 2014, as performances do fundo e do seu benchmark indicativo foram respetivamente de 6,4 % e 5,3 %.

## Alocação de ativos

### REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ACTIVOS EM 30 DE JUNHO DE 2014

Repartição por Classe de Ativos	Fundo	Índice Indicativo
Acções Europa	10.2%	5.0%
Acções Mundo	0.7%	-
Obrigações Estado	30.4%	50.0%
Obrigações Corporate	53.9%	40.0%
Tesouraria	4.7%	5.0%
Outro	0.0%	-

### REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 30 DE JUNHO DE 2014

Repartição Geográfica	Fundo
Europa do Oeste	68.5%
América do Norte	20.9%
Ásia e Resto do Mundo	5.3%
Países Emergentes	5.4%

## Principais posições do fundo

### PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 30 DE JUNHO DE 2014

Principais Posições	Valor	%
Europa Obrigações	427,857.72	15.4%
OT PGB 5.65% 02/2024	401,811.07	14.5%
AXA WF-US High Yield	354,663.48	12.8%
Europa Valor	239,202.38	8.6%
Mirabaud - H Y Bond	152,126.69	5.5%
AXA WF - Gl St Bonds	147,247.84	5.3%
OT PGB 4.95% 10/2023	142,204.11	5.1%
Obrig Glencore 04/22	141,942.08	5.1%
Allianz Eur High Yie	122,207.11	4.4%
Contas Correntes	111,964.20	4.0%
Obrig BES 7.125 2023	98,927.40	3.6%
AXA WF-Gl Emerg Bond	98,736.06	3.6%
Schd ISF € Corp Bond	74,819.93	2.7%
Optimize Inv Activo	70,634.91	2.5%
AXA WF - Euro Credit	52,832.80	1.9%
Fidelity Emerg Debt	49,943.61	1.8%

## Histórico de Unidade de Participação e Custos

### HISTÓRICO DE NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EM CIRCULAÇÃO E VALOR UNITÁRIO

	Volume sob Gestão	Número de UP	Valor da UP
30 de Junho de 2014	2.771.986,51 €	225.413,95019	12,2974 €
31 de Dezembro de 2013	1.837.748,45 €	159.012,25538	11,5573 €
31 de Dezembro de 2012	1.517.240,80 €	139.289,99188	10,8927 €
31 de Dezembro de 2011	456.874,90 €	48.565,72822	9,4074 €
31 de Dezembro de 2010	614.864,32 €	62.895,72526	9,7759 €

### HISTÓRICO DE CUSTOS

	2014	2013	2012
Comissão de Gestão	13,933.25 €	9,146.12 €	2,612.12 €
Comissão de depósito	2,322.17 €	1,524.39 €	565.88 €
Custos de Transacção	2,426.12 €	1,517.36 €	328.28 €
Comissões suportadas pelos participantes	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	163,403.38	41,238.34 €	35,398.24 €
Custos	31,631.30	47,917.42 €	5,720.37 €
Valor Líquido Global do Fundo	2,771,986.51	1,549,774.57 €	439,794.87 €

O quadro supra apresenta a evolução do Fundo no decorrer dos últimos três anos de atividade, no que concerne ao VLGF, comissões suportadas pelo Fundo e pelos Participantes, bem como total de proveitos e custos.

(Dados em 30 de Junho de 2014, 2013 e 2012.)

O Conselho de Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA

Lisboa, 25 de Agosto de 2014

## 2 Balanço e Demonstrações Financeiras

## 2.1 Balanço em 30 de Junho de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013 (Activo)

EUR

Código	ACTIVO	Nota	2014			2013	
			Activo Bruto	+	-	Activo líquido	Activo líquido
	<b>Outros ativos</b>						
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
33	Ativos intangíveis das SIM		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Total de outros ativos das SIM		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	<b>Carteira de títulos</b>						
21	Obrigações	3	724,668.80	47,824.44	4,900.00	767,593.24	676,651.75
22	Ações		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
23	Outros títulos de capital		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2411	OICVM de obrigações	3	1,438,597.15	95,441.83	1,282.38	1,532,756.60	750,094.74
2412	OICVM de ações	3	211,749.09	27,453.29	0.00	239,202.38	231,480.76
2414	OICVM de tesouraria		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2413	Outros OICVM	3	70,000.00	634.91	0.00	70,634.91	0.00
25	Direitos		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
26	Outros instrumentos de dívida		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Total da carteira de títulos		2,445,015.04	171,354.47	6,182.38	2,610,187.13	1,658,227.25
	<b>Outros ativos</b>						
31	Outros ativos		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Total de outros ativos		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	<b>Terceiros</b>						
41+519-559	Contas de devedores		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
421	Resgates pendentes de regularização	10	26,598.23	0.00	0.00	26,598.23	0.00
	Total dos valores a receber		26,598.23	0.00	0.00	26,598.23	0.00
	<b>Disponibilidades</b>						
11	Caixa		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
12-43	Depósitos à ordem	3	111,899.48	0.00	0.00	111,899.48	178,344.52
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
14	Certificados de depósito		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
18	Outros meios monetários		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Total das disponibilidades		111,899.48	0.00	0.00	111,899.48	178,344.52
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>						
51	Acréscimos de proveitos	10	36,944.92	0.00	0.00	36,944.92	26,624.16
52	Despesas com custo diferido	10	2,624.28	0.00	0.00	2,624.28	227.13
58	Outros acréscimos e diferimentos		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
59	Contas transitórias ativas		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Total de acréscimos e diferimentos ativos		39,569.20	0.00	0.00	39,569.20	26,851.29
	<b>Total do Ativo</b>		<b>2,623,081.95</b>	<b>171,354.47</b>	<b>6,182.38</b>	<b>2,788,254.04</b>	<b>1,863,423.06</b>
	<b>Número total de unidades de participação em circulação</b>		<b>225,412.95</b>				<b>159,012.25</b>

## 2.2 Balanço em 30 de Junho de 2014 e 31 de Dezembro de 2013 (Passivo e Capital)

EUR

Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota	2014	2013
<b>Capital do OIC</b>				
61	Unidades de Participação	1	2,254,129.46	1,590,122.53
62	Variações Patrimoniais	1	219,436.17	80,977.12
64	Resultados Transitados	1	166,648.80	72,902.13
65	Resultados Distribuídos		0.00	0.00
67	Dividendos antecipados das SIM		0.00	0.00
66	Resultado líquido do exercício	1	131,772.08	93,746.67
	Total do capital do OIC		<u>2,771,986.51</u>	<u>1,837,748.45</u>
<b>Provisões acumuladas</b>				
48	Provisões para encargos		0.00	0.00
481				
	Total de provisões acumuladas		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
<b>Terceiros</b>				
422	Rendimentos a pagar aos participantes		0.00	0.00
423	Comissões a pagar	10	4,258.34	2,859.18
424+...+429	Outras contas de credores	10	12,009.19	22,815.43
43	Empréstimos obtidos		0.00	0.00
44	Pessoal		0.00	0.00
46	Acionistas		0.00	0.00
	Total dos valores a pagar		<u>16,267.53</u>	<u>25,674.61</u>
<b>Acréscimos e diferimentos</b>				
55	Acréscimos de custos		0.00	0.00
56	Receitas com proveito diferido		0.00	0.00
58	Outros acréscimos e diferimentos		0.00	0.00
59	Contas transitórias passivas		0.00	0.00
	Total de acréscimos e diferimentos passivos		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
<b>Total do Capital do OIC e do Passivo</b>			<u><b>2,788,254.04</b></u>	<u><b>1,863,423.06</b></u>
<b>Valor unitário da unidade de participação</b>			<b>12.2974</b>	<b>11.5573</b>

## 2.3 Demonstração dos Resultados em 30 de Junho de 2014 e de 2013

EUR				EUR			
Código	CUSTOS E PERDAS	2014	2013	Código	PROVEITOS E GANHOS	2014	2013
	<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	66.04	120.20	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	18,087.64	15,716.34
719	De operações extrapatrimoniais	0.00	0.00	811+814+817+818	De operações correntes	93.76	111.19
	Comissões e taxas			819	De operações extrapatrimoniais	0.00	0.00
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	2,313.89	1,409.00		Rendimento de títulos e outros ativos		
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	18,392.92	12,500.51	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	1,238.52	0.00
729	De operações extrapatrimoniais	112.23	108.36	829	De operações extrapatrimoniais	0.00	0.00
	Perdas em operações financeiras				Ganhos em operações financeiras		
732+733	Na carteira de títulos e outros ativos	8,592.22	32,170.79	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	131,926.11	23,052.15
731+734+738	Outras operações correntes	0.00	1,199.47	831+834+837+838	Outras operações correntes	620.06	2,244.39
739	Em operações extrapatrimoniais	1,942.25	345.57	839	Em operações extrapatrimoniais	327.08	0.00
	Impostos				Reposição e anulação de provisões		
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	114.02	0.00	851	Provisões para encargos	0.00	0.00
7412+7422	Impostos indirectos	97.73	63.52				
7418+7428	Outros impostos	0.00	0.00				
75	Provisões do exercício						
751	Provisões para encargos	0.00	0.00	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	11,110.21	114.27
77	Outros Custos e Perdas Correntes	0.00	0.00				
	Total dos custos e perdas correntes (A)	<u>31,631.30</u>	<u>47,917.42</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)	<u>163,403.38</u>	<u>41,238.34</u>
79	Outros Custos e Perdas das SIM	0.00	0.00	89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM	0.00	0.00
	Total dos outros custos e perdas das SIM (C)	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>		Total dos proveitos e ganhos das SIM (D)	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<b>Custos e Perdas Eventuais</b>				<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>		
781	Valores incobráveis	0.00	0.00	881	Recuperação de incobráveis	0.00	0.00
782	Perdas extraordinárias	0.00	0.00	882	Ganhos extraordinários	0.00	0.00
783	Perdas imputáveis a exercícios anteriores	0.00	0.00	883	Ganhos imputáveis a exercícios anteriores	0.00	0.00
788	Outros custos e perdas eventuais	0.00	0.00	888	Outros proveitos e ganhos eventuais	0.00	0.00
	Total dos custos e perdas eventuais (E)	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>		Total dos proveitos e ganhos eventuais (F)	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
63	Imposto sobre o rendimento do exercício	0.00	0.00				
66	<b>Resultado líquido do período (positivo)</b>	<u>131,772.08</u>	<u>0.00</u>	66	<b>Resultado líquido do período (negativo)</b>	<u>0.00</u>	<u>6,679.08</u>
	<b>TOTAL</b>	<u>163,403.38</u>	<u>47,917.42</u>		<b>TOTAL</b>	<u>163,403.38</u>	<u>47,917.42</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	140,346.16	5,188.70	F - E	Resultados Eventuais	0.00	0.00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	-1,727.40	-453.93	B + D +F - A - C - E +74	Resultados Antes de Impostos	131,983.83	-6,615.56
B - A	Resultados Correntes	131,772.08	-6,679.08	B+D+F-A-C-	Resultado Líquido do Período	131,772.08	-6,679.08
				E+7411/8+7421/8			

## 2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 Junho de 2014 e 31 Dezembro de 2013

	2014	2013
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	4,878,649.83	4,242,264.67
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	4,113,588.32	4,169,781.85
<b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>	<b>765,061.51</b>	<b>72,482.82</b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS</b>		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros activos	1,332,259.63	1,331,025.76
Reembolso de títulos	0.00	0.00
Rendimento de títulos e outros activos	23,063.45	27,550.00
Juros e proveitos similares recebidos	25,141.03	12,548.94
Outros recebimentos relacionados com a carteira	658.32	77.67
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros activos	2,160,807.51	1,584,592.68
Juros e custos similares pagos	31,273.05	13,086.41
Comissões de bolsas suportadas	0.00	0.00
Comissões de corretagem	2,313.67	1,556.34
Outras taxas e comissões	64.37	162.70
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0.00	0.00
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>	<b>-813,336.17</b>	<b>-228,195.76</b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
Recebimentos:		
Operações cambiais	1,072,490.98	286,549.77
Operações sobre cotações	0.00	0.00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	0.00	0.00
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	0.00	0.00
Pagamentos:		
Operações cambiais	1,073,585.63	287,049.32
Operações sobre cotações	0.00	0.00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	0.00	0.00
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	0.00	0.00
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>	<b>-1,094.65</b>	<b>-499.55</b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	93.76	294.12
Pagamentos:		
Comissão de gestão	12,997.56	18,858.67
Comissão de depósito	2,166.20	3,143.08
Juros devedores de depósitos bancários	66.05	120.20
Impostos e taxas	939.68	1,739.56
Outros pagamentos correntes	1,000.00	2,000.00
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>	<b>-17,075.73</b>	<b>-25,567.39</b>
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>	<b>-66,445.04</b>	<b>-181,779.88</b>
<b>Disponibilidades no início do período</b>	<b>178,344.52</b>	<b>360,124.40</b>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<b>111,899.48</b>	<b>178,344.52</b>



## | 3 Divulgações

## 3.1 Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras

Em conformidade com o disposto no Regulamento da CMVM nº 16/2003, alterado pelo Regulamento da CMVM nº 6/2013 da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários discriminam-se, nos presentes divulgações anexas, as informações complementares às Demonstrações Financeiras a 30 de Junho de 2014.

As notas que se seguem estão expressas em Euros e respeitam à ordem que preconiza o plano de contas dos Organismos de Investimento Colectivo para as Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras.

As notas 2, 5, 6, 7, 8 e 9 são omitidas na apresentação das Divulgações das contas semestrais, de acordo com a não obrigatoriedade prevista no Regulamento da CMVM nº 6/2013.

### Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nos registos contabilísticos do OIC, mantido de acordo com o plano de contas dos Organismos de Investimento Colectivo, estabelecidos pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta instituição, no âmbito das competências que lhe são atribuídas através do Decreto-Lei nº 63/2013, de 10 de Maio.

As políticas contabilísticas mais significativas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras foram as seguintes:

#### Especialização de exercícios

O OIC regista as suas receitas e despesas de acordo com o princípio da especialização de exercício, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do seu recebimento ou pagamento. Os juros de aplicações são registados pelo montante bruto na rubrica “Juros e Taxas”.

#### Valorização da carteira de títulos e da unidade 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 fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.  
As 17 horas representam o momento relevante do dia para:
  - Efeitos de valorização dos activos que integram o património do Fundo (incluindo instrumentos derivados) tendo em conta o critério escolhido para efeitos de valorização dos activos que irão compor a carteira do Fundo;
  - A determinação da composição da carteira que irá ter em conta todas as transacções efectuadas até esse momento.
- b) O valor das unidades de participação será publicado diariamente
- c) Os activos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo dado pela Bloomberg.
- d) Contam para efeitos de valorização da unidade de participação para o dia da transacção as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transaccionados 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;
  - f) 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.
  - g) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os valores mobiliários e instrumentos derivados são considerados como não cotados para efeitos de valorização, aplicando-se o disposto na alínea seguinte.
  - h) A valorização de valores mobiliários e instrumentos derivados não admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base nos seguintes critérios:
    - as ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código de Valores Mobiliários;
    - modelos teóricos de avaliação, que a Sociedade Gestora considere mais apropriados atendendo às características do activo ou instrumento derivado. A avaliação pode ser efectuada 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) O critério valorimétrico de saída é FIFO.

### Regime Fiscal

Os rendimentos obtidos por Fundos Poupança Reforma, constituídos e que operem de acordo com a legislação nacional estão isentos de tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento, de acordo com o definido no artigo 21º do Estatuto dos Benefícios Fiscais (EBF).

Poderão ser tributados autonomamente, à taxa de 20,0%, os lucros distribuídos por entidades sujeitas a IRC, quando as partes sociais a que respeitam os lucros não tenham permanecido na titularidade do Fundo, de modo ininterrupto, durante o ano anterior à data da sua colocação à disposição e não venham a ser mantidas durante o tempo necessário para completar esse período.

**Nota 1 - Número de Unidades de Participação emitidas, resgatadas e em circulação no período em referência, bem como a comparação do VLG e da UP e factos geradores das variações ocorridas:**

**NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EMITIDAS, RESGATADAS E EM CIRCULAÇÃO 30 DE JUNHO DE 2014**

	Saldo em 31.12.2013	Subscrições	Resgates	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 30.06.2014
Valor base	1,590,122.53 €	4,018,161.46 €	3,354,154.53 €	- €	- €	2,254,129.46 €
Diferença para o valor base	80,977.12 €	871,294.61 €	732,835.56 €	- €	- €	219,436.17 €
Resultados acumulados	72,902.13 €	- €	- €	93,746.67 €	- €	166,648.80 €
Resultado líquido do exercício	93,746.67 €	- €	- €	- 93,746.67 €	131,772.08 €	131,772.08 €
	<u>1,837,748.45</u>	<u>4,889,456.07</u>	<u>4,086,990.09</u>	<u>0.00</u>	<u>131,772.08</u>	<u>2,771,986.51</u>
Número de unidades de participação	<u>159,012.25</u>	<u>401,816.15</u>	<u>335,415.45</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>225,412.94</u>
Valor da unidade de participação	<u>11.5573</u>	<u>12.1684</u>	<u>12.1849</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>12.2974 €</u>

**PARTICIPANTES EM 30 DE JUNHO DE 2014**

Superior a 25%	0
De 10% a 25%	1
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	10
De 0,5% a 2%	41
Inferior a 0,5%	228
<b>Total</b>	<b>280</b>

**VALOR LÍQUIDO GLOBAL DO FUNDO E NÚMERO DE UP**

Ano	Meses	Valor Líquido Global do Fundo	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2014	Março	2,346,294.51	12.0910	194,052.34561
	Junho	2,771,986.51	12.2974	225,412.95019
2013	Março	1,239,009.08	10.9434	113,219.46797
	Junho	1,549,774.57	10.8767	142,486.13481
2012	Março	440,264.19	9.8601	44,651.22050
	Junho	439,794.87	10.0378	43,814.07845

## Nota 3 - Inventário da carteira

### INVENTÁRIO EM 30 DE JUNHO DE 2014

Activo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
1- VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
11-Mercado Capitais						
111-Títulos de Renda Fixa						
1111-Div. Púb. Taxa Fixa						
OT PGB 4.95% 10/2023	131,737.50 €	6,262.50 €	- €	138,000.00 €	4,204.11 €	142,204.11 €
OT PGB 5.65% 02/2024	357,732.20 €	36,973.80 €	- €	394,706.00 €	7,105.07 €	401,811.07 €
<b>Sub-total</b>	<b>489,469.70 €</b>	<b>43,236.30 €</b>	<b>- €</b>	<b>532,706.00 €</b>	<b>11,309.18 €</b>	<b>544,015.18 €</b>
1112-Ob. Dívida Privada						
11121-Div. Priv. Taxa Fixa						
Obrig BES 7.125 2023	99,650.00 €	- €	4,900.00 €	94,750.00 €	4,177.40 €	98,927.40 €
Obrig Glencore 04/22	135,549.10 €	4,588.14 €	- €	140,137.24 €	1,804.84 €	141,942.08 €
<b>Sub-total</b>	<b>235,199.10 €</b>	<b>4,588.14 €</b>	<b>4,900.00 €</b>	<b>234,887.24 €</b>	<b>5,982.24 €</b>	<b>240,869.48 €</b>
112-Títulos de Renda Variável						
1125-UPS						
11251-Fundos de Acções						
Europa Valor	211,749.09 €	27,453.29 €	- €	239,202.38 €	- €	239,202.38 €
<b>Sub-total</b>	<b>211,749.09 €</b>	<b>27,453.29 €</b>	<b>- €</b>	<b>239,202.38 €</b>	<b>- €</b>	<b>239,202.38 €</b>
11252-Fundos de Obrigações						
Allianz Eur High Yie	112,603.55 €	9,603.56 €	- €	122,207.11 €	- €	122,207.11 €
AXA WF - Gl St Bonds	146,423.60 €	824.24 €	- €	147,247.84 €	- €	147,247.84 €
AXA WF - Euro Credit	42,215.96 €	10,616.84 €	- €	52,832.80 €	- €	52,832.80 €
AXA WF-US High Yield	344,813.30 €	9,850.18 €	- €	354,663.48 €	- €	354,663.48 €
AXA WF-Gl Emerg Bond	99,653.06 €	- €	917.00 €	98,736.06 €	- €	98,736.06 €
Fidelity Emerg Debt	50,243.83 €	- €	300.22 €	49,943.61 €	- €	49,943.61 €
Mirabaud - HY Bond	139,999.98 €	12,126.71 €	- €	152,126.69 €	- €	152,126.69 €
Schd ISF € Corp Bond	60,393.00 €	14,426.93 €	- €	74,819.93 €	- €	74,819.93 €
Europa Obrigações	390,000.00 €	37,857.72 €	- €	427,857.72 €	- €	427,857.72 €
<b>Sub-total</b>	<b>1,386,346.28 €</b>	<b>95,306.18 €</b>	<b>1,217.22 €</b>	<b>1,480,435.24 €</b>	<b>- €</b>	<b>1,480,435.24 €</b>
11253-Fundos Mistos						
Optimize Inv Activo	70,000.00 €	634.91 €	- €	70,634.91 €	- €	70,634.91 €
<b>Sub-total</b>	<b>70,000.00 €</b>	<b>634.91 €</b>	<b>- €</b>	<b>70,634.91 €</b>	<b>- €</b>	<b>70,634.91 €</b>
1129-ETF's						
11292-ETF's Obrigações						
PIMCO ETF High Yield	27,250.87 €	135.65 €	- €	27,386.52 €	- €	27,386.52 €
SPDR ETF High Yield	25,000.00 €	- €	65.16 €	24,934.84 €	- €	24,934.84 €
<b>Sub-total</b>	<b>52,250.87 €</b>	<b>135.65 €</b>	<b>65.16 €</b>	<b>52,321.36 €</b>	<b>- €</b>	<b>52,321.36 €</b>
<b>Total</b>	<b>2,445,015.04 €</b>	<b>171,354.47 €</b>	<b>6,182.38 €</b>	<b>2,610,187.13 €</b>	<b>17,291.42 €</b>	<b>2,627,478.55 €</b>

### DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 30 DE JUNHO DE 2014

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0.00			0.00
Depósitos à ordem	178,344.52			111,899.48
Depósitos a prazo e com pré-aviso	0.00	0.00	0.00	0.00
Certificados de depósito	0.00	0.00	0.00	0.00
Outras contas de disponibilidades	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>178,344.52</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>111,899.48</b>

### EXPOSIÇÃO A OBRIGAÇÕES HIGH YIELD EM 30 DE JUNHO DE 2014

Obrigações	Repartição	Min	Max
Investment Grade	30.5%	-	-
Risco Reduzido (*)	50.1%	50.0%	100.0%
High Yield	33.5%	0.0%	100.0%
<b>Total</b>	<b>83.6%</b>		

(\*) A política de investimento do Fundo define que este terá sempre um mínimo de 50% do seu património investido em obrigações ou outros instrumentos de investimento coletivo cuja política de investimento seja maioritariamente constituída por obrigações de risco de crédito reduzido, emitidas ou garantidas por entidades públicas da União Europeia, ou de emitente públicos e privados com notação de rating de investment grade junto de pelo menos uma das principais agencias de rating (mínimo de BBB- pela Standard & Poors ou Fitch Ratings, Baa3 pela Moody's).

#### Nota 4 - Critérios utilizados na valorização da carteira

Os critérios utilizados na valorização da carteira do OIC são descritos no parágrafo "Bases de apresentação e principais políticas contábilísticas".

#### Nota 10 - Responsabilidades de e com terceiros a 30 de Junho de 2014

##### TERCEIROS – ACTIVO

##### TERCEIROS – PASSIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Subscrições pendentes	12,009.19	22,815.43
	<u>12,009.19</u>	<u>22,815.43</u>
Comissão de gestão a pagar	2,773.59	1,837.90
Comissão de auditoria	922.50	615.00
Comissão de depósito a pagar	462.25	306.28
Taxa de supervisão	100.00	100.00
	<u>4,258.34</u>	<u>2,859.18</u>
Operações de bolsa a regularizar	0.00	0.00
Imposto a liquidar sobre dividendos	0.00	0.00
	0.00	0.00
	<u>16,267.53</u>	<u>25,674.61</u>

As subscrições pendentes a 30 de Junho correspondem a valores de subscrição de unidades de participação recebidos em 30 de Junho e que foram efetivados no primeiro dia útil do mês seguinte.

##### ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS – ACTIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveitos a receber de:		
Juros de obrigações	14,667.14	14,648.34
Imposto sobre UP's detidas em fundos não isentos	22,277.78	11,975.82
Outros Acréscimos de Proveitos	0.00	0.00
Despesas com custo diferido	2,624.28	227.13
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0.00	0.00
	<u>39,569.20</u>	<u>26,851.29</u>

##### ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Taxa de supervisão	0.00	0.00
Taxa IES	0.00	0.00
Outros acréscimos de custos	0.00	0.00
	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>

## Nota 11 - Posições cambiais no OIC

### POSIÇÕES CAMBIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2014

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
GBP	112,320.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	112,320.00
USD	960,037.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	960,037.66
<b>Contravalor Euro</b>	<b>843,049.59</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>843,049.59</b>

## Nota 12 - Quadro de exposição ao risco taxa de juro

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO EM 30 DE JUNHO DE 2014

Maturidades	Montante em Carteira (A)	Extra-patrimoniais (B)				Saldo (A)±(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	- €	- €	- €	- €	- €	- €
de 1 a 3 anos	- €	- €	- €	- €	- €	- €
de 3 a 5 anos	- €	- €	- €	- €	- €	- €
de 5 a 7 anos	- €	- €	- €	- €	- €	- €
mais de 7 anos	767,593.24 €	- €	- €	- €	- €	767,593.24 €

## Nota 13 - Quadro de exposição ao risco de cotações

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES EM 30 DE JUNHO DE 2014

Acções e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Acções	0.00	0.00	0.00	0.00
Fundos de Acções	309,837.29	0.00	0.00	309,837.29
<b>Total</b>	<b>309,837.29</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>309,837.29</b>

## Nota 14 - Quadro de exposição ao risco de derivados

Não existem derivados em carteira, nem perdas potenciais inerentes ao seu Valor.

## Nota 15 – Tabela de custos

### CUSTOS IMPUTADOS

Custos	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão Fixa	79,323.80 €	0.893%
Comissão de depósito	8,813.75 €	0.099%
Taxa de Supervisão	718.30 €	0.008%
Custos de Auditoria	2,152.50 €	0.024%
Outros Custos Correntes	502.88 €	0.006%
<b>TOTAL</b>	<b>91,511.23 €</b>	
<b>TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)</b>		<b>1.030%</b>

O Técnico Oficial de Contas

A Administração

## | 4 Certificação das Contas