

Relatório e Contas

OPTIMIZE CAPITAL REFORMA PPR ACÇÕES
FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO
EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

2014



Índice

1	Relatório de Gestão.....	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 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 31 de Dezembro de 2014 – Ativo.....	13
2.2	Balanço em 31 de Dezembro de 2014 – Passivo e Capital	14
2.3	Demonstração de Resultado em 31 de Dezembro de 2014.....	15
2.4	Demonstração dos Fluxos de Caixa.....	16
3	Divulgações	17
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras	18
4	Certificação das Contas.....	28

| 1 Relatório de Gestão

1.1 Enquadramento geral da atividade em 2014

Mercados financeiros em 2014

Economia mundial em 2014: a desilusão

A economia mundial enfrentou, em 2014, muitos fatores adversos entre os quais a morosidade da recuperação Europeia, a queda dos preços do petróleo, a desvalorização do euro e uma forte intensificação das tensões conflituais internacionais.

Ao invés do consenso dos economistas nas suas previsões de início de ano, que apostavam numa melhoria nítida da economia mundial, as estatísticas vieram logo no primeiro trimestre contrariar as esperanças de forte retoma económica.

Essa deceção foi confirmada ao longo do ano: apesar da forte queda dos preços do petróleo, a qual foi a origem de grandes transferências de rendimentos entre países exportadores e importadores, a economia mundial manteve-se em níveis de crescimento relativamente fracos. Uma desilusão ainda mais sensível, uma vez considerado o contexto global estimulante, entre ausência de inflação e políticas monetárias expansionistas

O ritmo do crescimento económico mundial estabeleceu-se em 2014 em +3.3%, ou seja, no mesmo nível do que em 2013 e 2012. A retoma esperada não aconteceu.

É preciso salientar no entanto o ritmo de crescimento, sempre forte, na China (+7.4%) e na Índia (+5.8%), ao invés dos 2 outros "BRIC", Rússia (+0.6%) e Brasil (+0.1%). Destaca-se ainda a boa aceleração da economia Norte-Americana (+ 2.4% nos Estados Unidos) e Britânica (+2.6% no Reino-Unido), enquanto a Zona Europa (+0.8%) e o Japão (+0.1%) ficaram átonos.

O balanço frágil do ano de 2014 levou o Banco Mundial e o Fundo Monetário Internacional a rever em baixa as suas expectativas para os próximos anos, prevendo uma retoma lenta e desigual, modesta na Zona Euro, sustentada na China, no Índia, nos Estados Unidos e na Inglaterra, e um cenário negro para a Rússia.

CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2013	2014	2015	2016
Mundo	3.3%	3.3%	3.5%	3.7%
Zona Euro	-0.5%	0.8%	1.2%	1.4%
Estados Unidos	2.2%	2.4%	3.6%	3.3%
China	7.8%	7.4%	6.8%	6.4%
Japão	1.6%	0.1%	0.6%	0.8%
Alemanha	0.2%	1.5%	1.3%	1.5%
França	0.3%	0.4%	0.9%	1.3%
Reino-Unido	1.7%	2.6%	2.7%	2.3%
Itália	-1.9%	-0.4%	0.4%	0.8%
Espanha	-1.2%	1.4%	2.0%	1.8%
Portugal	-1.4%	0.8%	1.3%	1.5%
Brasil	2.5%	0.1%	0.3%	1.5%
Índia	5.0%	5.8%	6.3%	6.5%
Federação Russa	1.3%	0.6%	-3.0%	-1.0%

(fontes: OCDE, FMI)

Ações: um ano de contrastes

2014 foi um ano de contrastes do ponto de vista dos mercados de ações, tanto ao nível temporal, com um primeiro semestre francamente positivo seguido de um segundo baixista e muito volátil, como ao nível geográfico, com o Dow Jones a ganhar +7.5%, o Eurostoxx 50 +1.2%, e os mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) a perderem 4,7%, e mesmo ao nível setorial, com a forte valorização dos setores das telecomunicações e farmacêutico por exemplo.

Estados Unidos no topo

Ao longo do ano, os mercados acionistas americanos estabeleceram recordes históricos em série, e acabaram 2014 com ganhos significativos (Dow Jones +7.5%, Nasdaq +13.4%). As tensões geopolíticas, a forte valorização do USD (+12.0%) e a queda do petróleo (-45.9%) não chegaram para destruir a confiança dos mercados.

Um ano branco na Europa

Fechando 2014 com um ganho de apenas +1.2%, os mercados de ações europeus apresentam um balanço neutro, embora este esconda alguma volatilidade. Após um primeiro semestre dinâmico, os stresses do Banco Espírito Santo em Agosto, da Ucrânia em Outubro, e do petróleo em Dezembro apagaram os ganhos dos mercados acionistas europeus. O balanço bolsista europeu inscreve-se assim em linha com a situação átona da economia, o risco de deflação, o nível historicamente lato do desemprego, a fraqueza da confiança dos atores económicos, ...

Perca de velocidade nos mercados emergentes

Após a forte correção constatada no primeiro semestre de 2014, devida à perspetiva de subida progressiva das taxas de juros americanas, os aforradores tornaram-se seletivos quanto aos mercados emergentes, penalizando os países apresentando uma balança de pagamentos deficitária, Brasil e África nomeadamente. O abrandamento do ritmo de crescimento chinês também teve um impacto nas exportações dos emergentes, e, logo, nas suas economias e valores bolsistas.

PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS EM 2014 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Japão	NIKKEI 25	+7.1%	+7.0%
Estados Unidos	S&P 500	+11.4%	+26.9%
Alemanha	DAX	+2.2%	+2.2%
Espanha	IBEX 35	+3.7%	+3.7%
França	CAC 40	-0.5%	-0.5%
Zona Euro	Eurostoxx 50	+1.2%	+1.2%
Portugal	PSI 20	-26.8%	-26.8%
Reino-Unido	FTSE	-2.7%	+4.3%
Itália	MIB	+0.9%	+0.9%
Austrália	ASX 200	+1.1%	+5.4%
China	Hang Seng	+1.3%	+15.4%
Rússia	MICEX	-7.2%	-37.6%
Brasil	BOVESPA	-2.9%	-1.8%

Dados Bloomberg 2015, moeda local / Euros

Obrigações: 2014, o ano das taxas

O desempenho das obrigações em 2014 constitui a melhor surpresa do ano. O consenso dos investidores apontava uma subida das taxas de juros, que não se verificou, nem na Europa, nem nos Estados Unidos ao contrário do que seria espetável numa economia a crescer perto de 3%. Ao nível da dívida pública Europeia, 2014 terá sido o ano da convergência entre os países “Core” e os “Periféricos”, embora com a exceção notável da Grécia. Isso foi possível graças à inédita intervenção do Banco Central Europeu: taxa de refinanciamento historicamente baixa, taxas de depósito em território negativo, operações de refinanciamento excecionais, compra de ativos bancários, até ao anúncio de um programa de “quantitative easing” iminente. Assim sendo, ao nível global, a dívida soberana europeia valorizou-se em 13.2%. As obrigações Corporate, tanto Investment Grade quanto High Yield também registaram um desempenho muito positivo.

YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOURO A 10 ANOS

	31 de Dezembro de 2013	31 de Dezembro de 2014
Estados Unidos	3.0%	2.2%
Alemanha	1.9%	0.4%
França	2.4%	0.8%
Itália	3.9%	1.9%
Espanha	4.1%	1.6%
Portugal	6.1%	2.7%
Grécia	8.4%	9.4%

Dados Bloomberg 2015

Matérias-Primas: a queda do petróleo

O elemento mais saliente do ano ao nível das matérias-primas foi indubitavelmente a forte queda do petróleo. Desde o verão até ao final de 2014, os preços do petróleo caíram praticamente 50%. Não existem elementos para antever no curto prazo uma recuperação dos níveis de preços.

Divisas: o dólar, moeda estrela de 2014

O dólar registou, em 2014, uma subida inédita face ao conjunto das moedas do G10:

- Em grande parte devido à boa saúde da economia americana, o dólar ganhou 12% face ao euro em 2014. A implementação pelo BCE de programas de luta contra o risco de deflação, e o fim do quantitative easing da Reserva Federal, aceleraram a subida. A moeda americana atingiu assim o seu nível mais alto dos últimos 8 anos face à moeda europeia.
- As divisas “commodities” (Real Brasileiro, Rublo, Coroa Norueguesa) recuaram fortemente num contexto de queda do preço do petróleo.
- Na Rússia, o efeito petróleo foi ainda agravado pelo conflito na Ucrânia, e as sanções económicas, o que levaram a uma desvalorização agravada do rublo, que atingiu mínimos recordes, tanto face ao dólar como face ao euro (100 rublos / 1 euro em 16 de Dezembro).

Conclusão

O ano de 2015 iniciou-se com mercados americanos em máximos históricos, um dólar forte, um euro fraco, e um nível de preço do petróleo muito baixo, o que deveria beneficiar a muitos sectores. A Europa tem hoje mais do que nunca uma oportunidade de reganhar um pouco do terreno perdido face aos outros blocos económicos, ultrapassando de vez as suas fraquezas estruturais e voltando as costas à crise económica.

Desempenho do fundo em 2014

Em 2014, o fundo Optimize Capital Reforma PPR Ações registou mais um ano positivo em termos de performance, e fechou o ano com um valor da unidade de participação de 13.8040€. Assim sendo, a performance anual registada em 2014 foi de 7,0%, com uma volatilidade de 8,2% (nível de risco: 4). Esse desempenho foi adquirido essencialmente durante o primeiro semestre do ano, em que o fundo registou uma progressão regular, enquanto o segundo semestre, na sequência da crise do BES, ficou marcado com mais volatilidade e menos rentabilidade.

Desde a criação do fundo Optimize Capital Reforma PPR Ações, em 25 de Setembro de 2008, em que a unidade de participação valia 10.000€, a performance anualizada foi de 7,5%.

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	25 de Setembro de 2008
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,80 %
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 45% não podendo ultrapassar 55% do valor do fundo. Tendo em conta o contexto extremamente volátil dos mercados durante o período considerado, a política de gestão seguida foi cautelosa, o que permitiu preservar o valor do fundo e limitar o nível de volatilidade.

1.3 Evolução do fundo

Evolução Histórica

O fundo não adota parâmetro de referência.

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DESDE INÍCIO DO FUNDO



Valores em euros

PERFORMANCES, VOLATILIDADES E NÍVEIS DE RISCO DESDE INÍCIO DO FUNDO

Ano	Performance	Volatilidade	Nível de Risco
2014	7.0%	8.2%	4
2013	9.8%	7.2%	4
2012	11.8%	5.7%	4
2011	-14.5%	11.9%	5
2010	5.9%	10.3%	5
2009	15.8%	6.3%	4

Alocação de ativos

REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ACTIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

Repartição por Classe de Ativos	Fundo
Acções Europa	24.0%
Acções Mundo	21.4%
Obrigações do Estado	13.0%
Obrigações de Empresas	40.7%
Tesouraria	0.9%

REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

Repartição Geográfica	Fundo
Europa do Oeste	61.4%
América do Norte	31.0%
Àsia e Outros	2.8%
Emergentes	4.8%

Principais posições do fundo**PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014**

Principais Posições	Valor	%
Optimize Inv Activo	1,642,636.15 €	14.3%
Optimize Europa Val	1,266,830.05 €	11.1%
Optimize Europ Obrig	1,112,786.52 €	9.7%
Amundi Funds-Global	630,431.28 €	5.5%
AXA WF - Gl St Bonds	526,984.39 €	4.6%
Schd ISF € Corp Bond	510,223.64 €	4.5%
Morg St € Corp Bond	505,664.35 €	4.4%
OT PGB 5.65% 02/2024	386,708.84 €	3.4%
OT PGB 4.8% 06/15/20	356,255.96 €	3.1%
Obrig Portug 10/2024	350,896.00 €	3.1%
Obrig UBS 05/2024	342,127.09 €	3.0%
Schroder - Japan Eq	323,718.12 €	2.8%
Obrig Telefoni 03/20	305,187.50 €	2.7%
Allianz Eur High Yie	301,207.73 €	2.6%

Histórico de Unidade de Participação e Custos**HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 5 ANOS**

Ano	VLGF	UP em circulação	Valor UP
2014	11,462,426.36 €	830,367.23853	13.8040 €
2013	8,236,836.38 €	638,606.66969	12.8981 €
2012	4,057,583.64 €	345,291.96203	11.7512 €
2011	3,166,328.61 €	301,315.52298	10.5083 €
2010	3,809,843.69 €	310,082.06042	12.2866 €

Valores em 31 de Dezembro

HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2014	2013	2012
Comissão de Gestão	182,509.42 €	110,766.44 €	64,518.25 €
Comissão de depósito	20,278.90 €	12,307.39 €	8,709.67 €
Custos de Transacção	5,105.66 €	3,246.14 €	10,450.36 €
Comissões suportadas pelos participantes	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	1,109,338.89	759,497.57 €	747,087.23 €
Custos	439,421.19	220,992.35 €	347,508.13 €
Valor Líquido Global do Fundo	11,462,426.36	8,236,836.38 €	4,057,583.64 €

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

O Conselho de Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA

Lisboa, 18 de Março de 2015

2 Balanço e Demonstrações Financeiras

2.1 Balanço em 31 de Dezembro de 2014 – Ativo

EUR

Código	ATIVO	Nota	2014			2013	
			Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido
Outros ativos							
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
Carteira de títulos							
21	Obrigações	3	1,815,737.13	149,889.73	0,00	1,965,626.86	1,649,082.00
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	3,767,766.98	369,724.18	0,00	4,137,491.16	2,114,340.24
2412	OICVM de ações	3	1,864,463.23	315,376.43	1,863.11	2,177,976.55	2,562,996.47
2414	OICVM de tesouraria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2413	Outros OICVM	3	2,567,959.67	341,506.53	0,00	2,909,466.20	1,448,579.52
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		10,015,927.01	1,176,496.87	1,863.11	11,190,560.77	7,774,998.23
Outros ativos							
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
Terceiros							
41+519-559	Contas de devedores		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
421	Resgates pendentes de regularização		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Total dos valores a receber		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilidades							
11	Caixa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12-43	Depósitos à ordem	3	148,200.54	0,00	0,00	148,200.54	355,376.90
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		148,200.54	0,00	0,00	148,200.54	355,376.90
Acréscimos e diferimentos							
51	Acréscimos de proventos	10	147,899.97	0,00	0,00	147,899.97	120,681.27
52	Despesas com custo diferido	10	20,408.01	0,00	0,00	20,408.01	8,875.34
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		168,307.98	0,00	0,00	168,307.98	129,556.61
Total do Ativo			10,332,435.53	1,176,496.87	1,863.11	11,507,069.29	8,259,931.74
Número total de unidades de participação em circulação			830,367.23			638,606.65	

2.2 Balanço em 31 de Dezembro de 2014 – Passivo e Capital

EUR

Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota	2014	2013
Capital do OIC				
61	Unidades de Participação	1	8,303,672.29	6,386,066.45
62	Variações Patrimoniais	1	1,712,311.73	1,074,245.29
64	Resultados Transitados	1	776,524.64	238,019.42
65	Resultados Distribuídos		0.00	0.00
67	Dividendos antecipados das SIM		0.00	0.00
66	Resultado líquido do exercício	1	669,917.70	538,505.22
	Total do capital do OIC		11,462,426.36	8,236,836.38
Provisões acumuladas				
48	Provisões para encargos		0.00	0.00
481	Total de provisões acumuladas		0.00	0.00
Terceiros				
422	Rendimentos a pagar aos participantes		0.00	0.00
423	Comissões a pagar	10	20,569.48	15,087.89
424+...+429	Outras contas de credores	10	24,073.45	8,007.47
43	Empréstimos obtidos		0.00	0.00
44	Pessoal		0.00	0.00
46	Acionistas		0.00	0.00
	Total dos valores a pagar		44,642.93	23,095.36
Acréscimos e diferimentos				
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		0.00	0.00
Total do Capital do OIC e do Passivo			11,507,069.29	8,259,931.74
Valor unitário da unidade de participação			13.8040	12.8981

2.3 Demonstração de Resultado em 31 de Dezembro de 2014

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2014	2013	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2014	2013
	Custos e Perdas Correntes					Proveitos e Ganhos Correntes			
	Juros e custos equiparados					Juros e proveitos equiparados			
711+...718	De operações correntes	5	284.36	87.35	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	5	73,348.90	57,165.36
719	De operações extrapatrimoniais		0.00	0.00	811+814+817+818	De operações correntes	5	157.90	483.75
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0.00	0.00
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	5	4,764.55	2,949.54		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	209,661.21	129,521.41	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	1,165.18	6,261.40
729	De operações extrapatrimoniais	5	341.11	296.60	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	5	205,205.09	80,500.95	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	989,153.53	608,285.31
731+734+738	Outras operações correntes	5	8,541.00	5,086.74	831+834+837+838	Outras operações correntes	5	3,100.17	7,841.04
739	Em operações extrapatrimoniais	5	10,387.72	1,542.88	839	Em operações extrapatrimoniais	5	2,537.86	0.00
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	9	7.56	875.52	851	Provisões para encargos		0.00	0.00
7412+7422	Impostos indirectos	9	228.59	131.36					
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		39,875.35	79,460.71
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0.00	0.00					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>439,421.19</u>	<u>220,992.35</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>1,109,338.89</u>	<u>759,497.57</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>
	Custos e Perdas Eventuais					Proveitos e Ganhos Eventuais			
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	Resultado líquido do período (positivo)		<u>669,917.70</u>	<u>538,505.22</u>	66	Resultado líquido do período (negativo)		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	TOTAL		<u>1,109,338.89</u>	<u>759,497.57</u>		TOTAL		<u>1,109,338.89</u>	<u>759,497.57</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		853,697.97	588,261.58	F - E	Resultados Eventuais		0.00	0.00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-8,190.97	-1,839.48	B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Impostos		670,153.85	539,512.10
B - A	Resultados Correntes		669,917.70	538,505.22	B+D+F-A-C	Resultado Líquido do Período		669,917.70	538,505.22
					E+7411/8+7421/8				

2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa

	2014	2013
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	3,593,434.32	5,554,409.47
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	1,021,696.06	1,903,485.00
Fluxo das operações sobre unidades do OIC	2,571,738.26	3,650,924.47
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	6,286,845.68	1,615,643.30
Reembolso de títulos	0.00	0.00
Rendimento de títulos e outros ativos	55,328.25	50,325.90
Juros e proveitos similares recebidos	63,653.77	18,503.21
Outros recebimentos relacionados com a carteira	8,480.67	214.99
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	8,917,759.82	4,846,246.00
Juros e custos similares pagos	51,774.06	31,053.53
Comissões de bolsas suportadas	0.00	0.00
Comissões de corretagem	4,764.42	2,949.54
Outras taxas e comissões	322.71	287.40
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0.00	0.00
Fluxo das operações da carteira de títulos	-2,560,312.64	-3,195,849.07
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:		
Operações cambiais	5,079,064.78	856,351.97
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	5,093,106.13	857,528.20
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
Fluxo das operações a prazo e de divisas	-14,041.35	-1,176.23
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	140.37	483.75
Pagamentos:		
Comissão de gestão	177,614.63	104,636.03
Comissão de depósito	19,735.00	11,626.22
Juros devedores de depósitos bancários	274.39	87.35
Impostos e taxas	2,826.98	3,204.11
Outros pagamentos correntes	4,250.00	4,250.00
Fluxo das operações de gestão corrente	-204,560.63	-123,319.96
Saldo dos fluxos de caixa do período	-207,176.36	330,579.21
Disponibilidades no início do período	355,376.90	24,797.69
Disponibilidades no fim do período	148,200.54	355,376.90

| 3 Divulgações

3.1 Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras

(Valores expressos em euros)

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 n.º 63-A/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 21,5%, 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 EM 2014

	Saldo em 31.12.2013	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 31.12.2014
Valor base	6,386,066.45 €	2,693,281.56 €	775,675.72 €	- €	- €	- €	8,303,672.29 €
Diferença para o valor base	1,074,245.29 €	884,086.78 €	246,020.34 €	- €	- €	- €	1,712,311.73 €
Resultados acumulados	238,019.42 €	- €	- €	- €	538,505.22 €	- €	776,524.64 €
Resultado líquido do exercício	538,505.22 €	- €	- €	- €	538,505.22 €	669,917.70 €	669,917.70 €
	8,236,836.38 €	3,577,368.34 €	1,021,696.06 €	0.00	0.00	669,917.70 €	11,462,426.36 €
Número de unidades de participação	638,606.65	269,328.16	77,567.57	0.00	0.00	0.00	830,367.23
Valor da unidade de participação	12.8981 €	13.2826	13.1717	0.00	0.00	0.00	13.8040 €

PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

	Participantes em 31.12.2014
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	1
De 5% a 10%	1
De 2% a 5%	1
De 0,5% a 2%	23
Inferior a 0,5%	725
Total	751

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	9,593,617.31	13.2892	721,913.19245
	Junho	10,071,988.68	13.4508	748,804.63856
	Setembro	10,793,860.96	13.5812	794,765.75162
	Dezembro	11,462,426.36	13.8040	830,367.23853
2013	Março	5,652,843.24	12.2011	463,305.00964
	Junho	5,950,228.41	12.0489	493,840.50158
	Setembro	6,977,163.42	12.5269	556,972.42674
	Dezembro	8,236,836.38	12.8981	638,606.66969
2012	Março	3,708,531.45	11.2863	328,587.13457
	Junho	3,744,420.74	11.1877	334,689.94383
	Setembro	3,843,209.07	11.2726	340,934.87021
	Dezembro	4,057,583.64	11.7512	345,291.96203

Nota 2 - Transações de valores mobiliários no período

TRANSACÇÕES NO PERÍODO

Descrição	Compras (1)		Vendas (2)		Total (1) + (2)	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Dívida pública	0,00	1,544,047.33	163,700.00	1,570,632.00	163,700.00	3,114,679.33
Fundos públicos e equiparados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obrigações diversas	0,00	889,872.77	84,142.00	409,700.00	84,142.00	1,299,572.77
Ações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de participação	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Direitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Unidades de participação	500,678.69	5,980,760.80	445,174.32	3,610,397.19	945,853.01	9,591,157.99
Outros ativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos de futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos de opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	500,678.69	8,414,680.90	693,016.32	5,590,729.19	1,193,695.01	14,005,410.09

COMPRAS

Verifica-se uma diferença de €2.400,23 entre os valores apresentados na presente nota e os valores de pagamentos que constam das rubricas da demonstração de fluxos de caixa relacionados com operações da carteira de títulos e outros ativos. Esta diferença é justificada por operações de subscrição de fundos e compras de obrigações em moeda estrangeira, que apresentamos de seguida:

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
13-01-2014	16-01-2014	AXAUHYA LX	USD	540,000.00	10-01-2014	1.3587	397,438.73	15-01-2014	1.3606	396,883.73
24-02-2014	28-02-2014	PIPUEMI LX	USD	275,000.00	21-02-2014	1.3707	200,627.42	27-02-2014	1.3656	201,376.68
28-02-2014	04-03-2014	SISFMEA LX	USD	274,884.50	27-02-2014	1.3656	201,292.11	03-03-2014	1.3768	199,654.63
08-05-2014	13-05-2014	SISFMEA LX	USD	279,925.84	07-05-2014	1.3927	200,995.07	12-05-2014	1.3765	203,360.58
12-05-2014	15-05-2014	AWGSBFU LX	USD	499,999.98	09-05-2014	1.3781	362,818.36	14-05-2014	1.3719	364,458.04
15-05-2014	20-05-2014	AXAUHYA LX	USD	140,000.00	14-05-2014	1.3719	102,048.25	19-05-2014	1.3715	102,078.02
16-05-2014	21-05-2014	AWGSBFU LX	USD	140,000.03	15-05-2014	1.3659	102,496.54	20-05-2014	1.3702	102,174.89
16-06-2014	16-06-2014	FFEMDEY LX	USD	340,000.00	13-06-2014	1.3534	251,219.15	13-06-2014	1.3534	251,219.15
16-06-2014	19-06-2014	AXGMBUF LX	USD	340,000.00	13-06-2014	1.3534	251,219.15	18-06-2014	1.3563	250,682.00
04-07-2014	10-07-2014	XS1085735899	USD	403,600.00	03-07-2014	1.3646	295,764.33	09-07-2014	1.3603	296,699.26
04-08-2014	07-08-2014	CH0244100266	USD	398,800.00	01-08-2014	1.3395	297,723.03	06-08-2014	1.3345	298,838.52
28-08-2014	29-08-2014	CAMGACC LX	USD	200,000.00	27-08-2014	1.3177	151,779.62	28-08-2014	1.3178	151,768.10
04-02-2014	07-02-2014	XS0753149144	GBP	217,460.00	03-02-2014	.8259	263,300.64	06-02-2014	.82875	262,395.17
04-02-2014	07-02-2014	XS0767865263	GBP	111,950.00	03-02-2014	.8259	135,549.10	06-02-2014	.82875	135,082.96
06-03-2014	06-03-2014	COLEMAI LN	GBP	163,461.54	05-03-2014	.8217	198,930.92	05-03-2014	.8217	198,930.92
Total							3,413,202.42	Total		3,415,602.65

Esta nota apresenta o volume de transacções do exercício, pelo que o valor a considerar é o valor da data de operação. A Demonstração de Fluxos de Caixa só é alterada quando se movimenta D.O., que no caso de subscrições é apenas na data de liquidação. Como estamos a falar de ativos em moeda estrangeira, o câmbio entre a data da operação e a data da liquidação altera, daí a diferença registada.

VENDAS

Verifica-se uma diferença de €3.100,17 entre os valores apresentados na presente nota e os valores de recebimentos que constam das rubricas da demonstração de fluxos de caixa relacionados com operações da carteira de títulos e outros ativos. Esta diferença é justificada por duas operações de venda de fundos em USD, que apresentamos de seguida:

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
20-01-2014	22-01-2014	SCHJEAD LX	USD	114,886.94	17-01-2014	1.3584	84,575.19	21-01-2014	1.3526	84,937.85
24-01-2014	28-01-2014	SCGMOCA LX	USD	136,019.24	23-01-2014	1.3639	99,728.16	27-01-2014	1.3658	99,589.43
27-02-2014	05-03-2014	PIPUEMI LX	USD	274,966.50	26-02-2014	1.3726	200,325.30	04-03-2014	1.3768	199,714.19
10-10-2014	15-10-2014	SISFMEA LX	USD	606,991.86	09-10-2014	1.2763	475,587.13	14-10-2014	1.2646	479,987.24
17-10-2014	22-10-2014	AXAUHYA LX	USD	681,522.25	16-10-2014	1.2749	534,569.18	21-10-2014	1.2762	534,024.64
16-10-2014	17-10-2014	COLEMAI LN	GBP	179,628.00	15-10-2014	.7957	225,748.40	16-10-2014	.797	225,380.18
Total							1,620,533.36	Total		1,623,633.53

Esta nota apresenta o volume de transacções do exercício, pelo que o valor a considerar é o valor da data de operação. A Demonstração de Fluxos de Caixa só é alterada quando se movimenta D.O., que no caso de vendas de fundos é apenas na data de liquidação.

Como estamos a falar de ativos em moeda estrangeira, o câmbio entre a data da operação e a data da liquidação altera, daí a diferença registada.

SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	3,577,368.34 €	- €
Resgates	1,021,696.06 €	- €

Nota 3 - Inventário da carteira em 31 de Dezembro de 2014

INVENTÁRIO EM 31 DE DEZEMBRO 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						
11111-Div. Púb. Taxa Fixa						
Obrig Italia 05/2023	118,100.00 €	3,790.00 €	- €	121,890.00 €	745.86 €	122,635.86 €
OT PGB 4.8% 06/15/20	347,850.00 €	555.00 €	- €	348,405.00 €	7,850.96 €	356,255.96 €
OT PGB 5.65% 02/2024	357,450.00 €	14,445.00 €	- €	371,895.00 €	14,813.84 €	386,708.84 €
Obrig Portug 10/2024	295,764.34 €	51,613.97 €	- €	347,378.31 €	3,517.69 €	350,896.00 €
Sub-total	1,119,164.34 €	70,403.97 €	- €	1,189,568.31 €	26,928.35 €	1,216,496.66 €
1112-Ob. Dívida Privada						
11121-Div. Priv. Taxa Fixa						
Obrig UBS 05/2024	297,723.03 €	33,850.98 €	- €	331,574.01 €	10,553.08 €	342,127.09 €
Obrig Telefoni 03/20	263,300.65 €	30,310.86 €	- €	293,611.51 €	11,575.99 €	305,187.50 €
Obrig Glencore 04/22	135,549.11 €	15,323.92 €	- €	150,873.03 €	5,740.44 €	156,613.47 €
Sub-total	696,572.79 €	79,485.76 €	- €	776,058.55 €	27,869.51 €	803,928.06 €
112-Títulos de Renda Variável						
1125-UPs						
11251-Fundos de Acções						
AXA WF - Eur Small C	100,000.04 €	4,573.89 €	- €	104,573.93 €	- €	104,573.93 €
GS-US Growth Equity	111,968.62 €	125,472.65 €	- €	237,441.27 €	- €	237,441.27 €
Invesco Pan European	80,000.00 €	57,202.98 €	- €	137,202.98 €	- €	137,202.98 €
Invesco Euro Growth	91,859.97 €	50,275.95 €	- €	142,135.92 €	- €	142,135.92 €
Jupiter - Europe Gro	210,000.00 €	- €	1,863.11 €	208,136.89 €	- €	208,136.89 €
Legg Mason US Aggres	199,999.91 €	49,970.06 €	- €	249,969.97 €	- €	249,969.97 €
Mandarine Valeur - R	250,000.00 €	8,844.97 €	- €	258,844.97 €	- €	258,844.97 €
Schroder - Japan Eq	319,956.00 €	3,762.12 €	- €	323,718.12 €	- €	323,718.12 €
Sub-total	1,363,784.54 €	300,102.62 €	1,863.11 €	1,662,024.05 €	- €	1,662,024.05 €
11252-Fundos de Obrigações						
Allianz Eur High Yie	300,000.00 €	1,207.73 €	- €	301,207.73 €	- €	301,207.73 €
AXA WF - Gl St Bonds	465,314.90 €	61,669.49 €	- €	526,984.39 €	- €	526,984.39 €
AXA WF-Gl Emerg Bond	251,219.15 €	23,017.38 €	- €	274,236.53 €	- €	274,236.53 €
Amundi Funds-Global	520,028.31 €	110,402.97 €	- €	630,431.28 €	- €	630,431.28 €
Fidelity Emerg Debt	251,219.15 €	24,737.57 €	- €	275,956.72 €	- €	275,956.72 €
Morg St € Corp Bond	499,999.77 €	5,664.58 €	- €	505,664.35 €	- €	505,664.35 €
Schd ISF € Corp Bond	459,985.70 €	50,237.94 €	- €	510,223.64 €	- €	510,223.64 €
Optimize Europ Obrig	1,020,000.00 €	92,786.52 €	- €	1,112,786.52 €	- €	1,112,786.52 €
Sub-total	3,767,666.98 €	369,724.18 €	- €	4,137,491.16 €	- €	4,137,491.16 €
11253-Fundos Mistos						
Optimize Inv Activo	1,385,000.00 €	257,636.15 €	- €	1,642,636.15 €	- €	1,642,636.15 €
Optimize Europa Val	1,182,959.67 €	83,870.38 €	- €	1,266,830.05 €	- €	1,266,830.05 €
Sub-total	2,567,959.67 €	341,506.53 €	- €	2,909,466.20 €	- €	2,909,466.20 €
1129-ETF's						
11291-ETF's Acções						
Lyxor ETF CAC 40	249,600.00 €	4,080.00 €	- €	253,680.00 €	- €	253,680.00 €
Lyxor ETF Dow Jones	251,078.69 €	11,193.81 €	- €	262,272.50 €	- €	262,272.50 €
Sub-total	500,678.69 €	15,273.81 €	- €	515,952.50 €	- €	515,952.50 €
Total	10,015,927.01 €	1,176,496.87 €	1,863.11 €	11,190,560.77 €	54,797.86 €	11,245,358.63 €

DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0.00			0.00
Depósitos à ordem	355,376.90			148,200.54
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
Total	355,376.90	0.00	0.00	148,200.54

EXPOSIÇÃO A OBRIGAÇÕES HIGH YIELD EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

Obrigações	Repartição	Min	Max
Investment Grade	36.8%	25.0%	100.0%
High Yield	17.0%	0.0%	75.0%
Total	53.7%		

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 contabilísticas".

Nota 5 - Componentes do resultado do OIC - Proveitos e Custos
PROVEITOS E GANHOS

Proveitos e ganhos							
Natureza	Ganhos de capital			Ganhos com Carácter de Juro		Rendimento de Títulos	Soma
	Mais Valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Corridos		
	Potenciais	Efetivas					
Operações "à vista"							
Acções e direitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obrigações	149,889.73	124,511.00	274,400.73	18,551.04	54,797.86	0.00	347,749.63
Unidades de participação	519,089.26	195,663.54	714,752.80	0.00	0.00	1,165.18	715,917.98
Depósitos	3,100.17	0.00	3,100.17	157.90	0.00	0.00	3,258.07
Operações "a prazo"							
Cambiais							
Spot	0.00	2,537.86	2,537.86	0.00	0.00	0.00	2,537.86
Forwards	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taxa de juro							
FRA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Futuros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cotações							
Futuros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Opções	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	672,079.16	322,712.40	994,791.56	18,708.94	54,797.86	1,165.18	1,069,463.54

CUSTOS E PERDAS

Custos e perdas						
Natureza	Perdas de capital			Juros e Comissões Suportadas		
	Menos Valias		Soma	Juros Vencidos e Comissões	Juros Decorridos	Soma
	Potenciais	Efetivas				
Operações "à vista"						
Acções e direitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obrigações	0.00	163,602.00	163,602.00	0.00	0.00	163,602.00
Unidades de participação	18,956.28	22,646.81	41,603.09	0.00	0.00	41,603.09
Depósitos	0.00	8,541.00	8,541.00	284.36	0.00	8,825.36
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0.00	10,387.72	10,387.72	0.00	0.00	10,387.72
Forwards	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taxa de juro						
FRA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Futuros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cotações						
CFD's	0.00	0.00	0.00	341.11	0.00	341.11
Futuros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Opções	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Comissões						
De gestão	0.00	0.00	0.00	182,509.42	0.00	182,509.42
De depósito	0.00	0.00	0.00	20,278.90	0.00	20,278.90
Taxa de supervisão	0.00	0.00	0.00	1,645.37	0.00	1,645.37
Taxa de operações de bolsa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taxa de corretagem	0.00	0.00	0.00	4,764.55	0.00	4,764.55
Auditoria	0.00	0.00	0.00	5,227.52	0.00	5,227.52
IES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	18,956.28	205,177.53	224,133.81	215,051.23	0.00	439,185.04

O efeito das mais e menos valias, potenciais e realizadas, é muito material na concretização do resultado do fundo, contando para uma percentagem substancial do resultado do período. As mais e menos valias potenciais são consideradas no balanço do fundo e contam para uma percentagem significativa do total dos activos e passivos do fundo.

	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	672,079.16	18,956.28
Mais e menos valias realizadas	322,712.40	205,177.53
Total	994,791.56	224,133.81
Total de mais e menos valias	770,657.75	
Resultado Líquido do Exerício	669,917.70	
Peso percentual das mais e menos valias no RLE	115.0%	

	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	672,079.16	18,956.28
Total de mais e menos valias potenciais	653,122.88	
Valor Líquido Global do Fundo	11,462,426.36	
Peso percentual das valias potenciais no VLG	5.7%	

Nota 6 – Dívidas de cobrança duvidosa

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

Nota 7 - Movimentos de provisões no exercício

Não existem movimentos de provisões no exercício, pelo facto do Fundo Optimize Capital Reforma PPR Acções ser isento em sede de IRC no âmbito do nº1 do artigo 21º do EBF.

Nota 8 - Dívidas a terceiros cobertas por garantias reais

Não existem dívidas a terceiros cobertas por garantias reais em 31 de Dezembro de 2014.

Nota 9 - Impostos suportados pelo OIC

IMPOSTOS SUPORTADOS EM 2014 E 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Dividendos de acções	0.00	0.00
Dividendos de unidades de participação	0.00	875.52
Juro DO	7.56	
Juro de títulos	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Impostos indiretos:		
IVA	0.00	0.00
Imposto do selo	<u>228.59</u>	<u>131.36</u>
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos de unidades de participação	0.00	0.00
Dividendos de acções	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<u>236.15</u>	<u>1,006.88</u>

Nota 10 - Responsabilidades de e com terceiros a 31 de Dezembro de 2014

TERCEIROS – ACTIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Juros a receber de depósitos ordem	0.00	0.00
Operações de bolsa a regularizar	0.00	0.00
Outros valores pendentes de regularização	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>

TERCEIROS – PASSIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Subscrições pendentes	24,073.45	8,007.47
	<u>24,073.45</u>	<u>8,007.47</u>
Comissão de gestão a pagar	17,199.11	12,304.32
Comissão de auditoria	1,306.88	1,306.88
Comissão de depósito a pagar	1,911.04	1,367.14
Taxa de supervisão	152.45	109.55
	<u>20,569.48</u>	<u>15,087.89</u>
Operações de bolsa a regularizar	0.00	0.00
Imposto a liquidar sobre dividendos	0.00	0.00
	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<u>44,642.93</u>	<u>23,095.36</u>

As subscrições pendentes a 31 de Dezembro correspondem a valores de subscrição de unidades de participação recebidas em 31 de Dezembro e que foram efetivados no primeiro dia útil do ano seguinte.

ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS – ACTIVO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveitos a receber de:		
Juros de obrigações	34,389.85	38,593.02
Imposto sobre UP's detidas em fundos não isentos	113,510.12	82,088.25
Outros Acréscimos de Proveitos	0.00	0.00
Despesas com custo diferido	20,408.01	8,875.34
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0.00	0.00
	<u>168,307.98</u>	<u>129,556.61</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 - Quadro de exposição ao risco cambial**POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS**

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
GBP	346,209.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	346,209.00
USD	3,185,801.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,185,801.44
Contravalor Euro	3,068,487.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,068,487.05

Nota 12 - Quadro de exposição ao risco taxa de juro

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

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	642,016.51 €	- €	- €	- €	- €	642,016.51 €
mais de 7 anos	1,323,610.35 €	- €	- €	- €	- €	1,323,610.35 €

Nota 13 - Quadro de exposição ao risco de cotações

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Acções e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Acções	0.00	0.00	0.00	0.00
Fundos de Acções	5,087,442.75	0.00	0.00	5,087,442.75
Total	5,087,442.75	0.00	0.00	5,087,442.75

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	182,509.42 €	1.800%
Comissão de depósito	20,278.90 €	0.200%
Taxa de Supervisão	1,645.37 €	0.016%
Custos de Auditoria	5,227.52 €	0.052%
Outros Custos Correntes	- €	0.000%
TOTAL	209,661.21 €	
TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)		2.068%

Nota 16 – Indicação e comentário das rubricas do Balanço, da Demonstração dos Resultados e da Demonstração dos Fluxos de Caixa cujos conteúdos não sejam comparáveis com os do período anterior

Não existem rubricas cujos conteúdos não sejam comparáveis com os do período anterior.

O Técnico Oficial de Contas

A Administração

| 4 Certificação das Contas