

# OPTIMIZE INVESTIMENTO ACTIVO

## FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL



## RELATÓRIO E CONTAS

EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

# 2019



**OPTIMIZE**  
Investment Partners

# Índice

---

1	Relatório de Gestão .....	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2019 .....	4
1.2	Características principais do Fundo .....	9
1.3	Evolução do fundo .....	10
2	Balanço e Demonstrações Financeiras .....	14
2.1	Balanço em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 .....	15
2.2	Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 .....	16
2.3	Contas Extrapatrimoniais em 31 de Dezembro de 2019 e 2018 .....	17
2.4	Demonstração dos Fluxos de Caixa em 2019 e 2018 .....	18
3	Divulgações .....	19
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras .....	20
4	Certificação das Contas.....	32

# | 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

## 1.1 Enquadramento geral da atividade em 2019

---

### MERCADOS FINANCEIROS NO ANO DE 2019

#### BANCOS CENTRAIS A MONITORIZAR O RITMO

A mudança de direção das políticas monetárias por parte dos principais bancos centrais foram o principal catalisador para o forte entusiasmo nos mercados financeiros ao longo do ano de 2019. A deterioração dos vários dados macroeconómicos e a degradação da confiança dos investidores pela incerteza da guerra comercial, protagonizada entre os EUA e os seus principais parceiros comerciais, levaram a generalidade dos bancos centrais a inverter as políticas restritivas, que estavam em andamento. Deste modo, os principais Bancos Centrais ostentaram o seu “arsenal”, promovendo programas massivos de injeção de liquidez, permitindo contrariar as várias ondas de incerteza. Temas como a guerra comercial, a longevidade do ciclo expansionista e o Brexit foram e prometem continuar a ser ativamente monitorizados por estas instituições.

Nos EUA, a FED, após ter implementado 3 descidas da taxa de juro ao longo do último ano fixando no intervalo de 1.5%-1.75%, demonstrou estar bastante confortável que o atual nível de taxas de juro americana vai permitir suportar a expansão da economia, não prevendo assim qualquer alteração nos próximos tempos, a não ser que os dados macroeconómicos sofram uma degradação significativa. Adicionalmente, os resultados empresariais ao longo do ano também revelaram alguma robustez, tendo a maioria ultrapassado a expectativa dos investidores.

Na Europa, chegou ao fim o mandato de M. Draghi à frente do BCE, marcado por políticas ultra expansionistas, decisivas para salvar a solvabilidade de alguns países da zona euro, principalmente os periféricos, mas como consequência, deixa um legado de taxas nulas à sua sucessora, C. Lagarde. A nova líder do BCE, vai ter de usar a sua diplomacia para que os governos promovam estímulos fiscais, e assim contribuam para a efetividade das atuais políticas ultra expansionistas em alcançarem o seu objetivo, o crescimento da zona euro.

O Japão enfrenta um abrandamento económico, refletido pelos fracos dados PMI, já em contração e pelo recente aumento de taxas sobre o consumo privado. Para contrariar esta conjuntura, a economia nipónica deverá beneficiar da perdurabilidade das políticas ultra-expansionistas, de um impulso consumista por Tóquio ser a cidade anfitriã dos jogos Olímpicos em 2020 e da pressão salarial em virtude da reduzida população laboral.

Os mercados emergentes beneficiaram da descida da taxa de juro americana, permitindo um alívio do custo de financiamento. Além disso, as autoridades locais destes países têm vindo a reforçar os seus estímulos monetários e fiscais. Por fim, a pacificação da disputa comercial entre a China e os EUA, permitirá a retoma de vários projetos de investimento estrangeiro, beneficiando as empresas locais, especialmente as mais expostas ao comércio internacional.

## CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2016	2017	2018	2019(P)	2020 (P)
Mundo	3.40%	3.80%	3.60%	3.00%	3.40%
Zona Euro	1.90%	2.50%	1.90%	1.20%	1.40%
Alemanha	2.20%	2.50%	1.50%	0.50%	1.20%
França	1.10%	2.30%	1.70%	1.20%	1.30%
Itália	1.10%	1.70%	0.90%	0.00%	0.50%
Espanha	3.20%	3.00%	2.60%	2.20%	1.80%
Portugal	2.00%	3.50%	2.40%	1.90%	1.60%
Estados Unidos	1.60%	2.40%	2.90%	2.40%	2.10%
Canada	1.10%	3.00%	1.90%	1.50%	1.80%
Japão	0.60%	1.90%	0.80%	0.90%	0.50%
Reino-Unido	1.80%	1.80%	1.40%	1.20%	1.40%
China	6.70%	6.80%	6.60%	6.10%	5.80%
India	8.20%	7.20%	6.80%	6.10%	7.00%
Brasil	-3.30%	1.10%	1.10%	0.90%	2.00%
Rússia	0.30%	1.60%	2.30%	1.10%	1.90%

Fonte: FMI

## AÇÕES:

No último ano, a pronta reação dos principais bancos centrais face à degradação de vários indicadores económicos e a evolução favorável da disputa comercial entre os EUA e a China foram decisivos para as excelentes performances no mercado acionista. De facto, o atual ambiente de taxas de juro baixas, estimula o consumo e reduz o custo de financiamento das empresas. Adicionalmente, tem levado as empresas com mais liquidez a comprarem ações próprias. Apesar do abrandamento do crescimento mundial verificado em 2018 e no último ano, é expectável que inverta esta tendência já em 2020. Assim, o Eurostoxx 50 terminou o ano com uma performance positiva de 24.8%. Países mais sólidos do ponto de vista económico e orçamental como a França e a Alemanha valorizaram 26.4% e 25.5%, respetivamente. Os países periféricos, como Espanha, Itália e Portugal obtiveram 11.8%, 28.3% e 10.2%, respetivamente. Nos Estados-Unidos, as principais bolsas seguiram a mesma tendência. O Nasdaq valorizou 35.2%, o S&P500 obteve 28.9% e o Dow Jones subiu 22.3%.

No Japão, o Nikkei 225 avançou 18.2%, acrescentando mais 3.2% pela apreciação do iene face ao Euro.

No Reino-Unido, o FTSE 100 valorizou 12.1% no ano, somando mais 6.3%, pela apreciação da Libra face ao euro no mesmo período.

Os países emergentes, mais aliviados pela reversão das políticas acomodáticas registaram desempenhos positivos, com o Índice MSCI Emerging Markets a avançar 15.4% e nos mercados fronteira, o índice MSCI Frontier Markets seguiu a mesma tendência ao subir 10.7%.

**PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO ANO 2019 (MOEDA LOCAL / EURO)**

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	31.6%	29.5%
Rússia	MICEX	28.6%	47.2%
Estados Unidos	S&P 500	28.9%	31.4%
Austrália	ASX 200	18.4%	20.4%
Japão	NIKKEI 25	18.2%	22.3%
China	HANG SENG	9.1%	11.8%
Reino-Unido	FTSE	12.1%	19.0%
França	CAC 40	26.4%	26.4%
Alemanha	DAX	25.5%	25.5%
Zona Euro	EUROSTOXX 50	24.8%	24.8%
Espanha	IBEX 35	11.8%	11.8%
Portugal	PSI 20	10.2%	10.2%
Itália	MIB	28.3%	28.3%

Dados Bloomberg, moeda local / Euros

**OBRIGAÇÕES: LOWER FOR LONGER**

Ao longo do ano, a FED para além de não ter implementado as 2 subidas das taxas de juro previstas para 2019, decidiu, durante o 2º semestre, descer por três ocasiões indo dos 2.5% até aos 1.75%. Adicionalmente, foi retomado os programas massivos de injeção de liquidez na economia. Na zona euro, o BCE, não conseguiu implementar nenhuma subida da sua taxa de juro, atualmente está nos 0%. As retomas das políticas acomodatórias ocorreram através do agravamento dos negativos -0.4% para os -0.5% da sua taxa de depósito. Para além de ter regressado aos programas de compra de ativos. Esta conjuntura permitiu uma descida das yields na generalidade dos países da zona euro e nos Estados Unidos. Posto isto, as yields das dívidas governamentais da Alemanha e França desceram para -0,19% e 0,1%. Nos Estados- Unidos, o rendimento dos "Treasuries" americanos a 10 anos vem refletindo a política monetária da FED suavizando o seu rendimento para os 1,9%.

No Reino Unido, as yields terminaram o ano em 0,8%, num período marcado por muita instabilidade política devido às condições de saída da União Europeia.

**YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS**

	31 de Dezembro de 2018	31 de Dezembro de 2019
Estados Unidos	2.7%	1.9%
Alemanha	0.2%	-0.2%
França	0.7%	0.1%
Itália	2.7%	1.4%
Espanha	1.4%	0.5%
Portugal	1.7%	0.4%
Grécia	4.4%	1.5%
Reino-Unido	1.3%	0.8%
Suíça	-0.3%	-0.5%

Dados Bloomberg

## **MATÉRIAS-PRIMAS: SUBIDA GENERALIZADA**

O Índice S&P GS Commodity Index, indexante que reflete a performance das principais matérias-primas obteve uma performance de 16,5%, para este comportamento muito contribui a performance positiva de aproximadamente de 35% do petróleo, um peso pesado, ao representar aproximadamente 46% do índice. A mesma tendência positiva foi seguida pelo Ouro, Prata, Milho, Soja, Cobre. Exceção apenas para o Alumínio e Gas Natural.

## **DIVISAS: DEPRECIAÇÃO DO EURO FACE AOS PRINCIPAIS PARES CAMBIAIS**

No que diz respeito às divisas, o euro depreciou face aos seus principais pares cambiais. Perante as descidas das taxas de juro americanas, o dólar apreciou 2,3% face ao euro. A libra apreciou 6,3% com uma maior clarificação das condições de saída da União Europeia. Realce ainda para a apreciação do franco suíço e lene face ao euro em (3,9% e 3,2% respetivamente).

## **DESEMPENHO DO FUNDO EM 2019**

Em 2019, o fundo Optimize Investimento Activo registou um ano positivo em termos de performance, e fechou o ano com um valor da unidade de participação de 17,4582€, no último dia útil de Dezembro. Assim sendo, a performance anual registada em 2019 foi de 20,3%, com uma volatilidade de 10,8% (nível de risco: 5).

Desde a criação do fundo Optimize Investimento Activo, em 24 de Novembro de 2008, em que a unidade de participação valia 10,000€, até 31 de Dezembro de 2019, a performance anualizada foi de 5,14%.



## 1.2 Características principais do Fundo

---

### FICHA SINTÉTICA

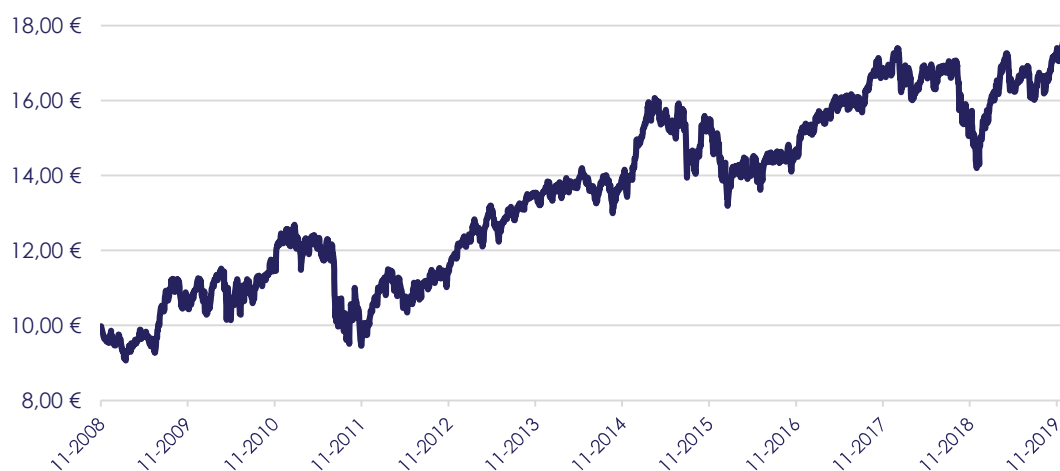
Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGFIM, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo n.º 21 4.º 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte n.º 508 181 321
Início de Atividade do fundo	24 de Novembro de 2008
Política de Rendimentos	de Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,80 %
Comissão de Depositário	de 0,125 %
Entidade Depositária	Caixa Geral de Depósitos, SA
Objetivo do fundo	O objetivo principal do Fundo é proporcionar aos seus participantes o acesso à valorização real do capital a longo prazo, através da gestão de uma carteira diversificada de ativos, nos mercados nacionais e internacionais.
Política de investimento	de 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 no prospeto do fundo. Tratando-se de um fundo flexível, não foram definidos limites para o investimento global em ações ou obrigações, o gestor podendo a todo o momento ajustar a sua exposição a cada uma dessas classes de ativos sem limites inferiores ou superiores.

## 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	Risco
2019	20.3%	10.8%	5
2018	-12.9%	9.8%	4
2017	10.0%	8.4%	4
2016	1.1%	11.4%	5
2015	7.2%	12.9%	5
2014	2.8%	14.1%	5
2013	14.9%	9.0%	4
2012	16.0%	12.8%	5
2011	-16.3%	21.8%	6
2010	11.3%	18.2%	6
2009	13.9%	11.9%	5

### ALOCAÇÃO DE ATIVOS

#### REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019

Repartição por Classe de Ativos	
Ações	88.1%
Obrigações do Estado	10.8%
Obrigações de Empresas	0.0%
Futuros	-10.7%
Tesouraria	1.1%

## REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019

Repartição Geográfica	
EUA	27.0%
França	14.4%
Alemanha	14.5%
Itália	8.9%
Suíça	7.9%
Portugal	5.8%
China	5.7%
Índia	3.1%
Dinamarca	2.9%
Espanha	2.8%
Outros	6.1%

## PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

### PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019

Principais Posições	Valor	%
Obri g It a l i a 12/2028	680, 860. 25 €	5. 1%
Lyxor ETF Índia	415, 652. 55 €	3. 1%
OT PGB 4. 125% 4/2027	392, 224. 80 €	3. 0%
Advanced M cro Devic	377, 897. 22 €	2. 8%
Obri g It a l i a 02/2046	358, 153. 97 €	2. 7%
Nestle	356, 624. 05 €	2. 7%
Siemens	349, 620. 00 €	2. 6%
Saf ran	309, 712. 50 €	2. 3%
Vinci	297, 000. 00 €	2. 2%
Lyxor MSCI Emer Mkt	296, 747. 00 €	2. 2%
Roche Hol di ng	288, 841. 87 €	2. 2%
M c r o s o f t	281, 883. 99 €	2. 1%
Danone	280, 820. 00 €	2. 1%
Nbvart is	257, 837. 37 €	1. 9%

## HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

### HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 5 ANOS

Ano	VLG UP em circulação	Valor UP	
2019	13, 278, 905. 12 €	760, 612. 62948	17. 4582 €
2018	11, 313, 373. 71 €	779, 832. 22730	14. 5074 €
2017	12, 728, 063. 01 €	763, 892. 01085	16. 6637 €
2016	10, 573, 550. 42 €	698, 215. 37644	15. 1437 €
2015	10, 612, 418. 24 €	708, 370. 71516	14. 9814 €

Valores em 31 de Dezembro (ou em último dia útil de Dezembro)

Dia 8 de janeiro de 2020 foi detetado um erro no cálculo do valor das unidades de participação dos fundos geridos pela Optimize Investment Partners referente à unidade de participação de 31/12/2019. Este erro ocorreu devido à alteração de fornecedor de valorização de ativos (de Thomson Reuters para Bloomberg), tendo sido utilizadas as

cotações dos câmbios referentes a dia 30/12/2019 em vez de 31/12/2019. O erro ficou corrigido automaticamente na valorização do dia seguinte (2/1/2020).

De acordo com o disposto no n.º 1 do Regulamento da CMVM n.º 2/2015, e devido à pequena materialidade do erro detetado, não houve lugar ao ressarcimento dos participantes.

A tabela infra detalha as diferenças no valor da UP, reportadas à CMVM.

Evolução do valor da UP			Diferença no valor da UP	
Data	Valor correcto (a)	Valor utilizado (b)	Valor c= (a-b)	% d= (c/a)
31/12/2019	17.4355	17.4582	-0.0227	-0.130%

## HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2019	2018	2017
Comissão de Gestão	226.943,18 €	232.267,81 €	206.245,95 €
Comissão de depósito	15.759,91 €	16.968,68 €	22.916,18 €
Custos de Transação	19.560,71 €	7.851,96 €	10.793,47 €
Comissões suportadas pelos participantes	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	3.909.330,31 €	1.429.551,12 €	2.524.520,27 €
Custos	1.658.858,72 €	3.133.434,37 €	1.456.579,19 €
Valor Líquido Global	13.278.905,12 €	11.313.373,71 €	12.728.063,01 €

Dados em 31 de Dezembro de 2019, 2018 e 2017

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.

## FACTOS RELEVANTES APÓS O TERMO DO EXERCÍCIO

Como é do conhecimento generalizado, no passado dia 11 de março de 2020 a OMS declarou o surto do novo coronavírus, designado COVID-19 como pandemia.

Existem já notícias que indicam que diversos setores da economia podem ser afetados por efeitos diretos e indiretos provocados pela doença, estando em causa, entre outros possíveis efeitos, a disrupção ou limitação de fornecimentos de bens e serviços ou incapacidade de virem a ser cumpridos compromissos contratuais, pelas diversas contrapartes, podendo como tal, alterar-se a perceção e avaliação do risco de negócio.

Existem adicionalmente notícias que indiciam a iminência de uma retração económica geral. Embora na presente data não ser possível apurar os efeitos diretos e indiretos, atuais ou potenciais, do presente contexto, consideramos que apesar da instabilidade e volatilidade nos mercados financeiros e impactos significativos nas rentabilidades dos Organismos de Investimento Coletivo, a Optimize enquanto sociedade gestora, tomou medidas de minimização dos riscos tendo presente as circunstâncias do fundo, aumentando de forma generalizada a sua liquidez e reduzindo a sua exposição ao mercado acionista.

Face ao exposto, consideramos que as circunstâncias excecionais acima apresentadas não colocam em causa a continuidade das operações e a solidez financeira do Optimize Investimento Activo – Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível.

Pelo Conselho de Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA,  
Lisboa, 20 de março de 2020

## **2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

## 2.1 Balanço em 31 de Dezembro de 2019 e 2018

							EUR					EUR					
							2019		2018					2019		2018	
Código	ATIVO	Nota	Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido	Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota							
	<b>Outros ativos</b>								<b>Capital do OIC</b>								
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	61	Unidades de Participação	1	7.606.126,80	7.798.322,71					
33	Ativos intangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Variações Patrimoniais	1	1.809.970,37	1.902.714,64					
	Total de outros ativos das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64	Resultados Transitados	1	1.612.336,36	3.316.219,61					
	<b>Carteira de títulos</b>							65	Resultados Distribuídos		0,00	0,00					
21	Obrigações	3	1.373.937,00	52.807,20	8.948,10	1.417.796,10	1.015.820,41	67	Dividendos antecipados das SIM		0,00	0,00					
22	Ações	3	9.451.082,93	1.630.255,48	355.956,91	10.725.381,50	8.580.822,69	66	Resultado líquido do exercício	1	2.250.471,59	-1.703.883,25					
23	Outros títulos de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total do capital do OIC		<b>13.278.905,12</b>	<b>11.313.373,71</b>					
2411	OICVM de obrigações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48	<b>Provisões acumuladas</b>								
2412	OICVM de ações	3	916.616,13	74.380,73	5.665,86	985.331,00	991.752,11	481	Provisões para encargos	7	23.536,75	26.556,12					
2414	OICVM de tesouraria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total de provisões acumuladas		23.536,75	26.556,12					
2413	Outros OICVM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		<b>Terceiros</b>								
25	Direitos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	422	Rendimentos a pagar aos participantes		0,00	0,00					
26	Outros instrumentos de dívida		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	423	Comissões a pagar	10	27.039,50	21.683,52					
	Total da carteira de títulos		11.741.636,06	1.757.443,41	370.570,87	13.128.508,60	10.588.395,21	424+...+429-421	Outras contas de credores	10	8.250,00	1.500,00					
	<b>Outros ativos</b>							43	Empréstimos obtidos		0,00	0,00					
31	Outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44	Pessoal		0,00	0,00					
	Total de outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	46	Acionistas		0,00	0,00					
	<b>Terceiros</b>								Total dos valores a pagar		35.289,50	23.183,52					
41+519-559	Contas de devedores		93.880,00	0,00	0,00	93.880,00	0,00		<b>Acréscimos e diferimentos</b>								
421	Resgates pendentes de regularização	10	0,00	0,00	0,00	0,00	31.162,08	55	Acréscimos de custos		0,00	0,00					
	Total dos valores a receber		93.880,00	0,00	0,00	93.880,00	31.162,08	56	Receitas com proveito diferido		0,00	0,00					
	<b>Disponibilidades</b>							58	Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00					
11	Caixa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59	Contas transitórias passivas		0,00	0,00					
12	Depósitos à ordem	3	96.959,85	0,00	0,00	96.959,85	719.731,83		Total de acréscimos e diferimentos passivos		0,00	0,00					
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		96.959,85	0,00	0,00	96.959,85	719.731,83										
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>																
51	Acréscimos de proveitos	10	13.442,92	0,00	0,00	13.442,92	23.824,23										
52	Despesas com custo diferido	10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
58	Outros acréscimos e diferimentos		4.940,00	0,00	0,00	4.940,00	0,00										
59	Contas transitórias ativas		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
	Total de acréscimos e diferimentos ativos		18.382,92	0,00	0,00	18.382,92	23.824,23										
	<b>Total do Ativo</b>		<b>11.950.858,83</b>	<b>1.757.443,41</b>	<b>370.570,87</b>	<b>13.337.731,37</b>	<b>11.363.113,35</b>		<b>Total do Capital do OIC e do Passivo</b>		<b>13.337.731,37</b>	<b>11.363.113,35</b>					
	<b>Número total de unidades de</b>		<b>760.612,68</b>				<b>779.832,23</b>		<b>Valor unitário da unidade de participação</b>		<b>17,4582</b>	<b>14,5074</b>					

## 2.2 Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2019 e 2018

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2019	2018	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2019	2018
	<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		0,00	0,00	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	5	42.313,26	46.676,16
719	De operações extrapatrimoniais		0,00	0,00	811+814+817+818	De operações correntes		0,00	0,00
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0,00	0,00
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	5	16.842,51	7.382,76		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	259.645,20	263.483,75	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	263.666,84	245.782,63
729	De operações extrapatrimoniais	5	2.718,20	469,20	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	429.692,79	2.645.937,17	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	3.008.783,64	984.866,05
731+734+738	Outras operações correntes	5	11.902,99	725,68	831+834+837+838	Outras operações correntes	5	26.276,76	2.922,49
739	Em operações extrapatrimoniais	5	862.090,01	149.499,49	839	Em operações extrapatrimoniais	5	568.289,81	149.303,79
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	9	62.208,21	62.111,02	851	Provisões para encargos		0,00	0,00
7412+7422	Impostos indirectos	9	11.183,35	285,96					
7418+7428	Outros impostos	9	2.575,44	3.539,34					
75	Provisões do exercício								
751	Provisões para encargos		0,00	0,00	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes		0,00	0,00
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0,00	0,00					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>1.658.858,70</u>	<u>3.133.434,37</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>3.909.330,31</u>	<u>1.429.551,12</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		0,02	0,00	888	Outros proveitos e ganhos eventuais		0,00	0,00
	Total dos custos e perdas eventuais (E)		<u>0,02</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>2.250.471,59</u>	<u>0,00</u>	66	<b>Resultado líquido do período (negativo)</b>		<u>0,00</u>	<u>1.703.883,25</u>
	<b>TOTAL</b>		<u>3.909.330,31</u>	<u>3.133.434,37</u>		<b>TOTAL</b>		<u>3.909.330,31</u>	<u>3.133.434,37</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		2.868.228,44	-1.375.995,09	F - E	Resultados Eventuais		-0,02	0,00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-296.518,40	-664,90	B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Impostos		2.326.438,59	-1.637.946,93
B - A	Resultados Correntes		2.250.471,61	-1.703.883,25	B+D+F-A-C- E+7411/8+7421/8	Resultado Líquido do Período		2.250.471,59	-1.703.883,25



## 2.3 Contas Extrapatrimoniais em 31 de Dezembro de 2019 e 2018

EUR				EUR			
Código	DIREITOS SOBRE TERCEIROS	2019	2018	Código	RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS	2019	2018
	<b>Operações Cambiais</b>				<b>Operações Cambiais</b>		
911	À vista	0,00	0,00	911	À vista	0,00	0,00
912	A prazo (Forwards cambiais)	0,00	0,00	912	A prazo (Forwards cambiais)	0,00	0,00
913	Swaps cambiais	0,00	0,00	913	Swaps cambiais	0,00	0,00
914	Opções	0,00	0,00	914	Opções	0,00	0,00
915	Futuros	0,00	0,00	915	Futuros	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00		Total	0,00	0,00
	<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>				<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>		
921	Contratos a prazo (FRA)	0,00	0,00	921	Contratos a prazo (FRA)	0,00	0,00
922	Swap de taxa de juro	0,00	0,00	922	Swap de taxa de juro	0,00	0,00
923	Contratos de garantia de taxa de juro	0,00	0,00	923	Contratos de garantia de taxa de juro	0,00	0,00
924	Opções	0,00	0,00	924	Opções	0,00	0,00
925	Futuros	0,00	0,00	925	Futuros	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00		Total	0,00	0,00
	<b>Operações Sobre Cotações</b>				<b>Operações Sobre Cotações</b>		
934	Opções	0,00	0,00	934	Opções	0,00	0,00
935	Futuros	0,00	0,00	935	Futuros	1.417.020,00	0,00
	Total	0,00	0,00		Total	1.417.020,00	0,00
	<b>Compromissos de Terceiros</b>				<b>Compromissos com Terceiros</b>		
942	Operações a prazo (reporte de valores)	0,00	0,00	941	Subscrição de Títulos	0,00	0,00
944	Valores recebidos em garantia	0,00	0,00	942	Operações a prazo (reporte de valores)	0,00	0,00
945	Empréstimos de títulos	0,00	0,00	943	Valores cedidos em garantia	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00		Total	0,00	0,00
	<b>Total dos direitos</b>	0,00	0,00		<b>Total das Responsabilidades</b>	1.417.020,00	0,00
99	<b>Contas de Contrapartida</b>	1.417.020,00	0,00	99	<b>Contas de Contrapartida</b>	0,00	0,00

## 2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 2019 e 2018

	EUR	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	1.589.996,65	1.770.749,96
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	1.837.024,75	1.521.898,81
<b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>	<b><u>-247.028,10</u></b>	<b><u>248.851,15</u></b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	10.813.759,91	3.862.645,25
Reembolso de títulos	176.877,86	161.943,77
Rendimento de títulos e outros ativos	283.329,54	305.213,12
Juros e proveitos similares recebidos	10.492,83	6.780,82
Outros recebimentos relacionados com a carteira	240.000,00	2.027.054,01
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	10.928.565,01	4.884.102,02
Juros e custos similares pagos	6.068,27	0,00
Comissões de bolsas suportadas	0,00	0,00
Comissões de corretagem	15.893,94	6.210,71
Outras taxas e comissões	4.936,57	2.855,22
Outros pagamentos relacionados com a carteira	240.000,00	2.027.054,01
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>	<b><u>328.996,35</u></b>	<b><u>-556.584,99</u></b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
Recebimentos:		
Operações cambiais	2.884.645,95	2.501.740,80
Operações sobre cotações	0,00	0,00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	1.199.636,64	260.082,60
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	479.934,72	163.594,32
Pagamentos:		
Operações cambiais	2.865.405,88	2.501.976,99
Operações sobre cotações	0,00	0,00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	1.583.046,64	260.892,60
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	488.494,72	154.794,32
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>	<b><u>-372.729,93</u></b>	<b><u>7.753,81</u></b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	0,00	0,00
Pagamentos:		
Comissão de gestão	224.194,77	234.037,53
Comissão de depósito	15.569,04	17.900,87
Juros devedores de depósitos bancários	0,02	0,00
Impostos e taxas	87.374,73	99.448,97
Outros pagamentos correntes	4.871,74	3.750,00
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>	<b><u>-332.010,30</u></b>	<b><u>-355.137,37</u></b>
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>	<b><u>-622.771,98</u></b>	<b><u>-655.117,40</u></b>
<b>Disponibilidades no início do período</b>	<b><u>719.731,83</u></b>	<b><u>1.374.849,23</u></b>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<b><u>96.959,85</u></b>	<b><u>719.731,83</u></b>

## | 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 Coletivo, estabelecidos pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta instituição, no âmbito das competências que lhe são atribuídas através da Lei n.º 16/2015, de 24 de Fevereiro.

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 pelo número de unidades de participação em circulação. O Valor Líquido Global 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 14h30 horas representam o momento relevante do dia para:
  - Efeitos de valorização dos ativos que integram o património do Fundo (incluindo instrumentos derivados) tendo em conta o critério escolhido para efeitos de valorização dos ativos que irão compor a carteira do Fundo;
  - A determinação da composição da carteira que irá ter em conta todas as transações efetuadas até esse momento.
- b) O valor das unidades de participação será publicado diariamente;
- c) Os ativos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo dado pela Bloomberg. Durante o ano de 2019 foram utilizados os dados extraídos do sistema Reuters, tendo sido efetuada a troca para a Bloomberg dia 31/12/2019.
- d) Contam para efeitos de valorização da unidade de participação para o dia da transação as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transacionados 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:
- o valor médio das ofertas de compra e de venda firmes ou, na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das ofertas de compra e de venda, difundidas através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade gestora, caso as mesmas se apresentem em condições normais de mercado. Caso não se verifiquem as condições referidas, a valorização terá em conta o valor médio das ofertas de compra;
  - Na impossibilidade de aplicação do referido acima, recorrer-se-á a modelos de avaliação utilizados e reconhecidos universalmente nos mercados financeiros, assegurando-se que os pressupostos utilizados na avaliação têm aderência a valores de mercado;
- i) Os valores representativos de dívida de curto prazo serão avaliados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.

## REGIME FISCAL

O Decreto-Lei n.º 7/2015, de 13 de Janeiro, procedeu à reforma do regime de tributação dos Organismos de Investimento Coletivo (OIC), a qual foi aplicado a partir de 1 de Julho de 2015, nas seguintes condições:

- IRC nos OIC: os OIC passam a apurar um resultado fiscal, correspondente ao resultado líquido do exercício, o qual não deve considerar os seguintes rendimentos, e gastos ligados aos mesmos rendimentos de capitais (artigo 5.º do CIRS), rendimentos prediais (artigo 8.º CIRS) e mais ou menos-valias (artigo 10.º do CIRS), exceto se provenientes de paraísos fiscais, Rendimentos, incluindo os descontos, relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam para os OIC's. Os prejuízos fiscais podem ser deduzidos aos lucros tributáveis futuros, no prazo de 12 anos, com o limite (atual) de 70% do lucro. Sobre a matéria coletável é aplicada a taxa geral do IRC (atualmente, 21%). Os OIC estão isentos de derrama municipal e derrama estadual. Caso aplicável, é devida tributação autónoma sobre os encargos elegíveis, às taxas gerais. Não existe obrigação de efetuar retenção na fonte quanto aos rendimentos obtidos pelos OIC.
- IR aos Participantes: Retenção IR na fonte aos participantes aquando da distribuição ou resgate de rendimentos, às taxas atuais, no caso de participantes residentes, de 28% (pessoas singulares) e de 25% (pessoas coletivas). No caso de não residentes, se não residente num paraíso fiscal, está prevista uma isenção para os rendimentos de unidades de participação em Fundos de Investimento Mobiliário.
- Imposto de Selo: os OIC abrangidos pelo regime do novo 22.º do EBF são sujeitos passivos de imposto do selo, passando a haver tributação trimestral de 0,0125%, incidente sobre a média dos valores comunicados à CMVM ou divulgados pelas entidades gestoras, com exceção do valor de ativos relativos a UP de OIC abrangidos pelo novo 22.º do EBF.

## 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 2019

	Saldo em 31.12.2018	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 31.12.2019
Valor base	7.798.322,71	961.543,96	1.153.739,87	0,00	0,00	0,00	7.606.126,80
Diferença para o valor base	1.902.714,64	621.702,69	714.446,96	0,00	0,00	0,00	1.809.970,37
Resultados acumulados	3.316.219,61	0,00	0,00	0,00	-1.703.883,25	0,00	1.612.336,36
Resultado líquido do exercício	-1.703.883,25	0,00	0,00	0,00	1.703.883,25	2.250.471,59	2.250.471,59
	11.313.373,71	1.583.246,65	1.868.186,83	0,00	0,00	2.250.471,59	13.278.905,12
Número de unidades de participação	779.832,23	96.154,40	115.373,99	-	-	-	760.612,62
Valor da unidade de participação	14,5074	16,4657	16,1924	-	-	-	17,4582

### PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019

	Participantes em 31.12.2019
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	2
De 5% a 10%	1
De 2% a 5%	4
De 0,5% a 2%	26
Inferior a 0,5%	396
<b>Total</b>	<b>429</b>

### VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2019	Março	12,672,379.64	16,4346	771,079.28638
	Junho	12,581,648.34	16,6057	757,670.45894
	Setembro	12,705,587.96	16,6442	763,364.29267
	Dezembro	13,278,905.16	17,4582	760,611.35512
2018	Março	12,739,758.15	16,2284	785,028.66021
	Junho	12,904,606.07	16,3184	790,800.05652
	Setembro	13,604,269.18	17,0116	799,703.38446
	Dezembro	11,313,373.71	14,5074	779,832.22730
2017	Março	10,979,888.20	15,7264	698,181.32769
	Junho	11,130,881.01	15,7463	706,888.67746
	Setembro	11,894,564.93	16,4780	721,843.05319
	Dezembro	12,728,063.01	16,6621	763,892.01085

## NOTA 2 - TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

### TRANSAÇÕES NO PERÍODO

Descrição	Compras (1)		Vendas (2)		Total (1) + (2)	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Dívida pública	0,00	1,017,987,00	0,00	514,974,50	0,00	1,532,961,50
Fundos públicos e equiparados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obrigações diversas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ações	8,719,190,16	0,00	8,971,707,15	0,00	17,690,897,31	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	1,186,194,08	0,00	1,327,396,06	0,00	2,513,590,14	0,00
Outros ativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos de futuros	8,796,070,00	0,00	9,919,940,00	0,00	18,716,010,00	0,00
Contratos de opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>18,701,454,24</b>	<b>1,017,987,00</b>	<b>20,219,043,21</b>	<b>514,974,50</b>	<b>38,920,497,45</b>	<b>1,532,961,50</b>

## SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	1.583.246,65 €	- €
Resgates	1.868.186,83 €	- €

## COMPRAS

Verifica-se uma diferença de 5.193,77€ 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 compra de ativos 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
03/07/2019	05/07/2019	ROG VX	CHF	281073,75	02-07-2019	1,1169	251655,25	04-07-2019	1,1120	252.764,16
03/07/2019	05/07/2019	COLOB DC	DKK	1392508,82	02-07-2019	7,4639	186565,85	04-07-2019	7,4633	186.580,84
26/11/2019	29/11/2019	TCEHY US	USD	72709	25-11-2019	1,1008	66051,05	28-11-2019	1,1005	66.069,06
05/12/2019	09/12/2019	JBSAY US	USD	144472,9	04-12-2019	1,1081	130378,94	08-12-2019	1,1094	130.226,16
03/01/2019	07/01/2019	AMD US	USD	12181,6	02-01-2019	1,1397	106884,27	06-01-2019	1,1403	106.828,03
03/01/2019	07/01/2019	AAFL US	USD	143583	02-01-2019	1,1397	125983,15	06-01-2019	1,1403	125.916,86
17/01/2019	22/01/2019	NVDA US	USD	75354	16-01-2019	1,1389	66163,84	21-01-2019	1,1362	66.321,07
24/01/2019	28/01/2019	AMD US	USD	137874	23-01-2019	1,1367	121293,22	27-01-2019	1,1346	121.517,72
19/03/2019	21/03/2019	ATVI US	USD	146601,5	18-03-2019	1,1349	129175,7	20-03-2019	1,1354	129.118,81
19/03/2019	21/03/2019	AMZN US	USD	140400,8	18-03-2019	1,1349	123712,05	20-03-2019	1,1354	123.657,57
26/03/2019	28/03/2019	IQ US	USD	140989,5	25-03-2019	1,1325	124494,04	27-03-2019	1,1261	125.201,98
16/05/2019	20/05/2019	AAFL US	USD	191013,4	15-05-2019	1,1183	170806,94	19-05-2019	1,1172	170.975,12
16/05/2019	20/05/2019	NVDA US	USD	64444	15-05-2019	1,1183	57626,75	19-05-2019	1,1172	57.683,49
03/07/2019	08/07/2019	MCD US	USD	287123,8	02-07-2019	1,1301	254069,37	07-07-2019	1,1260	254.994,49
21/08/2019	23/08/2019	ATVI US	USD	172037,11	20-08-2019	1,1076	155324,22	22-08-2019	1,1083	155.226,12
21/08/2019	23/08/2019	RTN US	USD	92785	20-08-2019	1,1076	83771,22	22-08-2019	1,1083	83.718,31
21/08/2019	23/08/2019	BA US	USD	101426	20-08-2019	1,1076	91572,77	22-08-2019	1,1083	91.514,93
23/08/2019	27/08/2019	RTN US	USD	93630	22-08-2019	1,1083	84480,74	26-08-2019	1,1116	84.229,94
23/08/2019	27/08/2019	BA US	USD	109718,6	22-08-2019	1,1083	98977,2	26-08-2019	1,1116	98.703,31
23/08/2019	27/08/2019	AMD US	USD	94748	22-08-2019	1,1083	85489,49	26-08-2019	1,1116	85.235,70
23/08/2019	27/08/2019	JPM US	USD	108083	22-08-2019	1,1083	97521,43	26-08-2019	1,1116	97.231,92
27/08/2019	29/08/2019	MCD US	USD	151959,98	26-08-2019	1,1116	136703,83	28-08-2019	1,1083	137.110,87
27/08/2019	29/08/2019	AMZN US	USD	133041	26-08-2019	1,1116	119684,24	28-08-2019	1,1083	120.040,60
27/08/2019	29/08/2019	GOOG US	USD	117605	26-08-2019	1,1116	105797,95	28-08-2019	1,1083	106.112,97
27/08/2019	29/08/2019	MSFT US	USD	273381,81	26-08-2019	1,1116	245935,42	28-08-2019	1,1083	246.667,70
11/09/2019	13/09/2019	AAFL US	USD	213654,16	10-09-2019	1,1040	193527,32	12-09-2019	1,0963	194.886,58
11/09/2019	13/09/2019	AMD US	USD	104568,93	10-09-2019	1,1040	94718,23	12-09-2019	1,0963	95.383,50
11/09/2019	13/09/2019	NVDA US	USD	140776,45	10-09-2019	1,1040	127514,9	12-09-2019	1,0963	128.410,52
11/09/2019	13/09/2019	BIDU US	USD	140950	10-09-2019	1,1040	127672,1	12-09-2019	1,0963	128.568,82
29/10/2019	31/10/2019	MMM US	USD	213116,4	28-10-2019	1,1087	192221,86	30-10-2019	1,1106	191.893,03
29/10/2019	31/10/2019	MCD US	USD	144789,5	28-10-2019	1,1087	130593,94	30-10-2019	1,1106	130.370,52
14/11/2019	18/11/2019	FISV US	USD	173804,95	13-11-2019	1,1006	157918,36	17-11-2019	1,1034	157.517,43
19/11/2019	21/11/2019	FB US	USD	219195,81	18-11-2019	1,1061	198149,98	20-11-2019	1,1059	198.205,81
26/11/2019	29/11/2019	BABA US	USD	75904,9	25-11-2019	1,1008	68954,31	28-11-2019	1,1005	68.973,10
26/11/2019	29/11/2019	BIDU US	USD	70953	25-11-2019	1,1008	64455,85	28-11-2019	1,1005	64.473,42
12/12/2019	16/12/2019	BA US	USD	152260,25	11-12-2019	1,1075	137481,04	15-12-2019	1,1174	136.262,98
20/08/2019	22/08/2019	IUAG LN	USD	402286,2	19-08-2019	1,1103	362322,08	21-08-2019	1,1104	362.289,45
						Total	5.075.688,92		Total	5.080.882,69

Esta nota apresenta o volume de transações 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 compras 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 317,82€ 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 operações de venda de ativos 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
21/08/2019	23/08/2019	IUAG LN	USD	401265	20-08-2019	1,1076	362283,32	22-08-2019	1,1083	362.054,50
07/11/2019	11/11/2019	ALCSW	CHF	35459,42	06-11-2019	1,1010	32206,56	10-11-2019	1,0991	32.262,23
10/05/2019	14/05/2019	TCEHY US	USD	142812	09-05-2019	1,1193	127590,46	13-05-2019	1,1245	127.000,44
31/01/2019	04/02/2019	AMD US	USD	252947,08	30-01-2019	1,1429	221320,4	03-02-2019	1,1471	220.510,05
31/01/2019	04/02/2019	AAPL US	USD	167065,98	30-01-2019	1,1429	146177,25	03-02-2019	1,1471	145.642,04
06/02/2019	08/02/2019	NVDA US	USD	76750	05-02-2019	1,1423	67189	07-02-2019	1,1345	67.650,95
09/05/2019	13/05/2019	AMD US	USD	112754	08-05-2019	1,1202	100655,24	12-05-2019	1,1230	100.404,27
09/05/2019	13/05/2019	BABA US	USD	131846,5	08-05-2019	1,1202	117699,07	12-05-2019	1,1230	117.405,61
09/05/2019	13/05/2019	AMZN US	USD	188700	08-05-2019	1,1202	168452,06	12-05-2019	1,1230	168.032,06
09/05/2019	13/05/2019	BIDU US	USD	156145,36	08-05-2019	1,1202	139390,61	12-05-2019	1,1230	139.043,06
09/05/2019	13/05/2019	INTC US	USD	95674,5	08-05-2019	1,1202	85408,41	12-05-2019	1,1230	85.195,46
09/05/2019	13/05/2019	MSFT US	USD	186219	08-05-2019	1,1202	166237,28	12-05-2019	1,1230	165.822,80
10/05/2019	14/05/2019	NVDA US	USD	66688,93	09-05-2019	1,1193	59580,93	13-05-2019	1,1245	59.305,41
10/05/2019	14/05/2019	AAPL US	USD	194889,26	09-05-2019	1,1193	174117,09	13-05-2019	1,1245	173.311,93
23/05/2019	28/05/2019	AAPL US	USD	179522	22-05-2019	1,1171	160703,61	27-05-2019	1,1198	160.316,13
23/05/2019	28/05/2019	NVDA US	USD	174972	22-05-2019	1,1171	156630,56	27-05-2019	1,1198	156.252,90
14/08/2019	16/08/2019	DIS US	USD	172783	13-08-2019	1,1222	153968,1	15-08-2019	1,1150	154.962,33
14/08/2019	16/08/2019	GOOG US	USD	116270,3	13-08-2019	1,1222	103609,25	15-08-2019	1,1150	104.278,30
14/08/2019	16/08/2019	INTC US	USD	54972	13-08-2019	1,1222	48985,92	15-08-2019	1,1150	49.302,24
14/08/2019	16/08/2019	MSFT US	USD	134224	13-08-2019	1,1222	119607,91	15-08-2019	1,1150	120.380,27
14/08/2019	16/08/2019	MCD US	USD	151676	13-08-2019	1,1222	135159,51	15-08-2019	1,1150	136.032,29
14/08/2019	16/08/2019	AMZN US	USD	176359	13-08-2019	1,1222	157154,7	15-08-2019	1,1150	158.169,51
14/08/2019	16/08/2019	ATVI US	USD	144899,5	13-08-2019	1,1222	129120,92	15-08-2019	1,1150	129.954,71
14/08/2019	16/08/2019	V US	USD	130335	13-08-2019	1,1222	116142,4	15-08-2019	1,1150	116.892,38
23/08/2019	27/08/2019	RTN US	USD	90540	22-08-2019	1,1083	81692,68	26-08-2019	1,1116	81.450,16
23/08/2019	27/08/2019	BA US	USD	213558	22-08-2019	1,1083	192689,7	26-08-2019	1,1116	192.117,67
23/08/2019	27/08/2019	AMD US	USD	89040	22-08-2019	1,1083	80339,26	26-08-2019	1,1116	80.100,76
23/08/2019	27/08/2019	JPM US	USD	105720	22-08-2019	1,1083	95389,34	26-08-2019	1,1116	95.106,15
23/08/2019	27/08/2019	DIS US	USD	171503,84	22-08-2019	1,1083	154744,96	26-08-2019	1,1116	154.285,57
23/08/2019	27/08/2019	MCD US	USD	141616,2	22-08-2019	1,1083	127777,86	26-08-2019	1,1116	127.398,52
23/08/2019	27/08/2019	MSFT US	USD	173407	22-08-2019	1,1083	156462,15	26-08-2019	1,1116	155.997,66
23/08/2019	27/08/2019	ORCL US	USD	103060	22-08-2019	1,1083	92989,26	26-08-2019	1,1116	92.713,21
16/09/2019	18/09/2019	RTN US	USD	102175	15-09-2019	1,1096	92082,73	17-09-2019	1,1026	92.667,33
29/05/2019	31/05/2019	IBB US	USD	132726,35	28-05-2019	1,1192	118590,38	30-05-2019	1,1134	119.208,15
29/05/2019	31/05/2019	FBI US	USD	129775,13	28-05-2019	1,1192	115953,48	30-05-2019	1,1134	116.557,51
<b>Total</b>							<b>4.558.102,36</b>		<b>Total</b>	<b>4.557.784,54</b>

Esta nota apresenta o volume de transações 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 ativos 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.



## NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019

### INVENTÁRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019

Ativo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
<b>1- VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
11-Mercado Capitais						
111-Títulos de Renda Fixa						
11111-Dív. Púb. Taxa Fixa						
Obrig Italia 02/2046	363.861,00 €	- €	8.948,10 €	354.912,90 €	3.241,07 €	358.153,97 €
Obrig Italia 12/2028	654.126,00 €	25.357,20 €	- €	679.483,20 €	1.377,05 €	680.860,25 €
OT PGB 4.125% 4/2027	355.950,00 €	27.450,00 €	- €	383.400,00 €	8.824,80 €	392.224,80 €
<b>Sub-total</b>	<b>1.373.937,00 €</b>	<b>52.807,20 €</b>	<b>8.948,10 €</b>	<b>1.417.796,10 €</b>	<b>13.442,92 €</b>	<b>1.431.239,02 €</b>
112-Títulos de Renda Variável						
1121-Ações						
Apple	193.527,32 €	61.044,58 €	- €	254.571,91 €	- €	254.571,91 €
Adidas	205.000,45 €	21.043,55 €	- €	226.044,00 €	- €	226.044,00 €
Aena	198.253,32 €	13.166,68 €	- €	211.420,00 €	- €	211.420,00 €
Advanced Micro Devic	230.746,57 €	147.150,66 €	- €	377.897,22 €	- €	377.897,22 €
Amadeus IT Holding	129.763,07 €	26.756,93 €	- €	156.520,00 €	- €	156.520,00 €
Amazon.Com Inc	197.004,27 €	9.430,62 €	- €	206.434,89 €	- €	206.434,89 €
Aryzta	282.266,25 €	- €	141.469,91 €	140.796,36 €	- €	140.796,36 €
Activision Blizzard	155.324,22 €	30.545,83 €	- €	185.870,05 €	- €	185.870,05 €
Boeing	137.481,04 €	- €	10.833,80 €	126.647,25 €	- €	126.647,25 €
Alibaba Group	156.637,86 €	70.835,56 €	- €	227.473,41 €	- €	227.473,41 €
Basf SE	165.725,20 €	22.854,80 €	- €	188.580,00 €	- €	188.580,00 €
Bayer	207.493,00 €	10.937,00 €	- €	218.430,00 €	- €	218.430,00 €
Baidu Inc.	192.127,95 €	16.863,02 €	- €	208.990,97 €	- €	208.990,97 €
Danone	250.915,20 €	29.904,80 €	- €	280.820,00 €	- €	280.820,00 €
Coloplast A/S	186.565,85 €	7.042,99 €	- €	193.608,85 €	- €	193.608,85 €
Corticeira Amorim	26.887,84 €	6.786,16 €	- €	33.674,00 €	- €	33.674,00 €
Daimler	98.319,77 €	15.231,23 €	- €	113.551,00 €	- €	113.551,00 €
Vinci	228.022,64 €	68.977,36 €	- €	297.000,00 €	- €	297.000,00 €
DiaSorin SpA	126.821,70 €	11.658,30 €	- €	138.480,00 €	- €	138.480,00 €
Facebook Inc	198.169,98 €	3.613,02 €	- €	201.783,00 €	- €	201.783,00 €
Fiserv	157.918,36 €	195,77 €	- €	158.114,13 €	- €	158.114,13 €
Valeo	124.482,03 €	32.567,97 €	- €	157.050,00 €	- €	157.050,00 €
Alphabet Inc-CI C	193.287,48 €	45.700,80 €	- €	238.988,29 €	- €	238.988,29 €
Infineon Technologie	122.207,07 €	35.195,43 €	- €	157.402,50 €	- €	157.402,50 €
Intel Corporation	67.478,78 €	20.779,78 €	- €	88.258,56 €	- €	88.258,56 €
iQIYI Inc. - ADR	124.494,04 €	- €	8.840,90 €	115.653,14 €	- €	115.653,14 €
JBS SA - ADR	130.378,94 €	- €	3.253,19 €	127.125,74 €	- €	127.125,74 €
Jerónimo Martins	195.198,12 €	17.444,38 €	- €	212.642,50 €	- €	212.642,50 €
Kraft Heinz	245.102,09 €	- €	123.060,35 €	122.041,74 €	- €	122.041,74 €
Deutsche Lufthansa	102.150,00 €	45.540,00 €	- €	147.690,00 €	- €	147.690,00 €
LVMH Louis Vuitton	162.734,75 €	19.513,25 €	- €	182.248,00 €	- €	182.248,00 €
McDonald s Corp	267.297,77 €	- €	11.211,87 €	256.085,89 €	- €	256.085,89 €
Mowi ASA	99.331,33 €	64.065,99 €	- €	163.397,32 €	- €	163.397,32 €
3M CO	192.221,88 €	6.445,74 €	- €	198.667,62 €	- €	198.667,62 €
Microsoft	245.935,42 €	35.948,57 €	- €	281.883,99 €	- €	281.883,99 €
Nestle	251.137,10 €	105.486,95 €	- €	356.624,05 €	- €	356.624,05 €
Novartis	217.985,12 €	39.852,23 €	- €	257.837,37 €	- €	257.837,37 €
Novo Nordisk A/S	165.195,76 €	23.737,20 €	- €	188.932,95 €	- €	188.932,95 €
Nvidia Corp	127.514,90 €	32.309,93 €	- €	159.824,83 €	- €	159.824,83 €
Oracle Corp	83.375,20 €	11.324,94 €	- €	94.700,16 €	- €	94.700,16 €
Pfizer	230.314,91 €	14.800,83 €	- €	245.115,73 €	- €	245.115,73 €
Navigator	112.544,03 €	23.799,97 €	- €	136.344,00 €	- €	136.344,00 €
Roche Holding	251.655,25 €	37.186,62 €	- €	288.841,87 €	- €	288.841,87 €
Safran	149.602,50 €	160.110,00 €	- €	309.712,50 €	- €	309.712,50 €
Sanofi-Aventis	238.875,03 €	- €	2.278,23 €	236.596,80 €	- €	236.596,80 €
SAP	212.442,86 €	23.384,35 €	- €	235.827,20 €	- €	235.827,20 €
Compag. Saint-Gobain	184.625,05 €	26.162,45 €	- €	210.787,50 €	- €	210.787,50 €
Siemens	280.398,24 €	69.221,76 €	- €	349.620,00 €	- €	349.620,00 €
Spotify Technology	136.832,86 €	- €	3.174,81 €	133.658,05 €	- €	133.658,05 €
Tencent - ADR	191.505,71 €	10.162,89 €	- €	201.668,60 €	- €	201.668,60 €
Visa	48.217,60 €	77.731,99 €	- €	125.949,59 €	- €	125.949,59 €
Veolia Environnement	193.720,76 €	43.379,24 €	- €	237.100,01 €	- €	237.100,01 €
Volkswagen - Pref	102.826,00 €	20.542,00 €	- €	123.368,00 €	- €	123.368,00 €
Wirecard	213.083,85 €	- €	51.833,85 €	161.250,00 €	- €	161.250,00 €
Worldline	61.958,64 €	13.821,36 €	- €	75.780,00 €	- €	75.780,00 €
<b>Sub-total</b>	<b>9.451.082,93 €</b>	<b>1.630.255,48 €</b>	<b>355.956,91 €</b>	<b>10.725.381,54 €</b>	<b>- €</b>	<b>10.725.381,54 €</b>
1129-ETFs						
11291-ETF's Ações						
First Trust Biotech	134.269,83 €	- €	1.353,58 €	132.916,26 €	- €	132.916,26 €
IShares Biotech US	128.905,03 €	11.110,17 €	- €	140.015,19 €	- €	140.015,19 €
Lyxor ETF India	419.964,83 €	- €	4.312,28 €	415.652,55 €	- €	415.652,55 €
Lyxor MSCI Emer Mkt	233.476,44 €	63.270,56 €	- €	296.747,00 €	- €	296.747,00 €
<b>Sub-total</b>	<b>916.616,13 €</b>	<b>74.380,73 €</b>	<b>5.665,86 €</b>	<b>985.331,00 €</b>	<b>- €</b>	<b>985.331,00 €</b>
<b>Total</b>	<b>11.741.636,06 €</b>	<b>1.757.443,41 €</b>	<b>370.570,87 €</b>	<b>13.128.508,64 €</b>	<b>13.442,92 €</b>	<b>13.141.951,56 €</b>

## DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos à ordem	719.731,83	17.678.674,10	18.301.446,08	96.959,85
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

### 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

Natureza	Proveitos e ganhos						Rendimento de Títulos	Soma
	Ganhos de capital			Ganhos com Carácter de Juro				
	Mais Valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Corridos			
	Potenciais	Efetivas						
Operações "à vista"								
Ações e direitos	1.634.414,19	1.147.621,38	2.782.035,57	0,00	0,00	263.422,25	3.045.457,82	
Obrigações	34.885,20	51.171,16	86.056,36	28.870,34	13.442,92	0,00	128.369,62	
Unidades de participação	100.839,84	39.851,87	140.691,71	0,00	0,00	244,59	140.936,30	
Depósitos	0,00	26.276,75	26.276,75	0,00	0,00	0,00	26.276,75	
Operações "a prazo"								
Cambiais								
Spot	0,00	1.609,81	1.609,81	0,00	0,00	0,00	1.609,81	
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	566.680,00	566.680,00	0,00	0,00	0,00	566.680,00	
Opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Total</b>	<b>1.770.139,23</b>	<b>1.833.210,97</b>	<b>3.603.350,20</b>	<b>28.870,34</b>	<b>13.442,92</b>	<b>263.666,84</b>	<b>3.909.330,30</b>	

## 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"						
Ações e direitos	209.863,02	203.703,61	413.566,63	0,00	0,00	413.566,63
Obrigações	8.948,10	1.267,21	10.215,31	0,00	0,00	10.215,31
Unidades de participação	4.508,85	1.401,99	5.910,84	0,00	0,00	5.910,84
Depósitos	1.354,14	10.548,85	11.902,99	0,00	0,00	11.902,99
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0,00	2.260,01	2.260,01	0,00	0,00	2.260,01
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	0,00	0,00	0,00
Futuros	0,00	859.830,00	859.830,00	2.718,20	0,00	862.548,20
Opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões						
De gestão	0,00	0,00	0,00	226.943,18	0,00	226.943,18
De depósito	0,00	0,00	0,00	15.759,91	0,00	15.759,91
Taxa de supervisão	0,00	0,00	0,00	1.825,54	0,00	1.825,54
Taxa de autoridade concorrência	0,00	0,00	0,00	93,44	0,00	93,44
Taxa de operações de bolsa	0,00	0,00	0,00	953,03	0,00	953,03
Taxa de corretagem	0,00	0,00	0,00	15.889,48	0,00	15.889,48
Da carteira títulos	0,00	0,00	0,00	1.311,34	0,00	1.311,34
Imposto do Selo	0,00	0,00	0,00	6.339,79	0,00	6.339,79
Auditoria	0,00	0,00	0,00	4.612,52	0,00	4.612,52
IES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>224.674,11</b>	<b>1.079.011,67</b>	<b>1.303.685,78</b>	<b>276.446,43</b>	<b>0,00</b>	<b>1.580.132,21</b>

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 ativos e passivos do fundo.

	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	1,770,139.23	224,674.11
Mais e menos valias realizadas	1,833,210.97	1,079,011.67
<b>Total</b>	<b>3,603,350.20</b>	<b>1,303,685.78</b>
<b>Total de mais e menos valias</b>	<b>2,299,664.42</b>	
Resultado Líquido do Exercício	2,250,471.59	
<b>Peso percentual das mais e menos valias no RLE</b>	<b>102.2%</b>	
	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	1,770,139.23	224,674.11
<b>Total de mais e menos valias potenciais</b>	<b>1,545,465.12</b>	
Valor Líquido Global	13,278,905.12	
<b>Peso percentual das valias potenciais no VLG</b>	<b>11.6%</b>	

## NOTA 6 – DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

## NOTA 7 - MOVIMENTOS DE PROVISÕES NO EXERCÍCIO

### PROVISÕES ACUMULADAS

Contas	Saldo Inicial	Aumento	Redução	Saldo Final
481 - Provisões para encargos				
4811 - Para impostos a pagar	26.556,12	0,00	3.019,37	23.536,75
Valias Potenciais				

Provisões para tributação de valias líquidas potenciais de títulos detidos em carteira em 31 de Dezembro de 2019, com base no disposto do Regulamento da CMVM 1/2013.

Apesar deste regulamento da CMVM se encontrar revogado, na transição do anterior regime fiscal para o atual foi apurado um imposto a pagar (fixo em 30 de Junho de 2015) que está a ser liquidado na entrega do imposto do exercício onde ocorram a liquidação, alienação ou maturidade.

## NOTA 8 - DÍVIDAS A TERCEIROS COBERTAS POR GARANTIAS REAIS

Não existem dívidas a terceiros cobertas por garantias reais em 31 de Dezembro de 2019.

## NOTA 9 - IMPOSTOS SUPORTADOS PELO OIC

### IMPOSTOS SUPORTADOS EM 2019 E 2018

	2019	2018
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Mais valias	0,00	0,00
Juros DO	0,00	0,00
Obrigações	0,00	0,00
Dividendos de ações	0,00	0,00
Dividendos de unidades de participação	0,00	0,00
Juros de Títulos	0,00	0,00
Sobre rendimentos estrangeiros	0,00	0,00
Outros	219,20	271,40
Impostos indiretos:		
IVA	0,00	0,00
Imposto do selo	11.183,35	285,96
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos de ações	61.978,08	61.828,69
Dividendos de unidades de participação	10,93	10,93
Juros de Títulos	0,00	0,00
Outros Impostos	2.575,44	3.539,34
	<b>75.967,00</b>	<b>65.936,32</b>

## NOTA 10 - RESPONSABILIDADES DE E COM TERCEIROS A 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018

### TERCEIROS – ACTIVO

	2019	2018
Juros a receber de depósitos ordem	0,00	0,00
Margens iniciais em operações Futuros	99.075,00	0,00
Ajustes de margens em operações de Futuros	-5.195,00	0,00
Operações de bolsa a regularizar	0,00	0,00
Outros valores pendentes de regularização	0,00	31.162,08
	<b>93.880,00</b>	<b>31.162,08</b>

Os outros valores pendentes de regularização a 31 de Dezembro correspondem a valores de resgates de unidades de participação recebidos no último dia útil do ano e que foram efetivados no primeiro dia útil do ano seguinte.

### TERCEIROS – PASSIVO

	2019	2018
Subscrições pendentes	8.250,00	1.500,00
	8.250,00	1.500,00
Outros valores pendentes de regularização	0,00	0,00
Imposto sobre mais valias	0,00	0,00
Comissão de gestão a pagar	21.216,82	17.652,38
Comissão de auditoria	1.153,13	1.153,13
Comissão de depósito a pagar	1.473,38	1.225,84
Taxa de supervisão	159,35	135,76
Imposto do Selo	1.657,08	1.516,41
Research	1.379,74	0,00
	27.039,50	21.683,52
Operações de bolsa a regularizar	0,00	0,00
Imposto a liquidar sobre dividendos	0,00	0,00
	<b>35.289,50</b>	<b>23.183,52</b>

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

### ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS – ACTIVO

	2019	2018
Proveitos a receber de:		
Carteira de títulos	13.442,92	23.824,23
Outros Acréscimos de Proveitos	0,00	0,00
Despesas com custo diferido	0,00	0,00
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0,00	0,00
	<b>13.442,92</b>	<b>23.824,23</b>

### ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS – PASSIVO

	2019	2018
Taxa de supervisão	0,00	0,00
Taxa IES	0,00	0,00
Passivos por Impostos Diferidos	0,00	0,00
Outros acréscimos de custos	4.940,00	0,00
	<b>4.940,00</b>	<b>0,00</b>

## NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

### POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2019

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CHF	1.135.040,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.135.040,72
DKK	2.872.802,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.872.802,50
NOK	1.622.557,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.622.557,50
USD	5.164.067,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.164.067,32
Contravalor Euro	6.208.794,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.208.794,58

## NOTA 12 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO A 31 DE DEZEMBRO DE 2019

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	1.431.239,02 €	- €	- €	- €	- €	1.431.239,02 €

## NOTA 13 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES A 31 DE DEZEMBRO DE 2019

Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	10.725.381,54	0,00	0,00	10.725.381,54
Fundos e EIF de Ações	985.331,00	-1.417.020,00	0,00	-431.689,00
Total	11.710.712,54	-1.417.020,00	0,00	10.293.692,54

## NOTA 14 - QUADRO DE PERDAS POTENCIAIS LIGADAS AO RISCO DE DERIVADOS

### PERDAS POTENCIAIS A 31 DE DEZEMBRO DE 2019, 2018 E 2017

	2019		2018		2017	
VAR com derivados	632.380,16 €	4,76%	- €	0,00%	- €	0,00%
VAR sem derivados	544.966,98 €	4,10%	874.552,74 €	7,73%	253.669,35 €	1,99%
<b>VLG do Fundo</b>	<b>13.278.905,12 €</b>		<b>11.313.373,71 €</b>		<b>12.728.063,01 €</b>	

Nos termos do Regulamento da CMVM 6/2013, tendo por base princípios de prudência e de adequação à situação concreta de Fundo e tendo em conta alterações substanciais recentes registadas na volatilidade dos mercados, para o cálculo da perda potencial máxima que o património do Fundo está exposto, foi utilizado o cálculo do VaR histórico.

## NOTA 15 – TABELA DE CUSTOS

### CUSTOS IMPUTADOS EM 2019

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	226.943,18 €	1,800%
Comissão de Depósito	15.759,91 €	0,125%
Taxa de Supervisão	1.825,54 €	0,014%
Comissão da Autoridade da Concorrência	93,44 €	0,001%
Custos de Research	2.759,48 €	0,022%
Custos de Auditoria	4.612,52 €	0,037%
Outros Custos Correntes	1.311,34 €	0,010%
<b>TOTAL</b>	<b>253.305,41 €</b>	
<b>TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)</b>		<b>2,009%</b>

## 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.

## NOTA 17 - REMUNERAÇÕES DO EXERCÍCIO 2019

O OIC não pagou nenhuma comissão de desempenho durante o exercício, nem qualquer remuneração aos colaboradores da Sociedade Gestora, não estando prevista nenhuma comissão de desempenho como forma de remuneração da Sociedade Gestora e também não estando prevista qualquer remuneração aos colaboradores por parte do OIC.

Durante o exercício, foram pagas pela sociedade gestora as seguintes remunerações aos seus colaboradores:

	Número de Beneficiários	Remuneração Fixa	Remuneração Variável
Aos membros executivos dos órgãos sociais	3	119.023,47 €	13.013,34 €
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	2	69.875,77 €	0,00€
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	18	253.495,77 €	28.420,87 €
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>442.395,00 €</b>	<b>41.434,21 €</b>

Essas remunerações foram calculadas conforme definido pelos contratos de trabalho e pela política de remuneração da Sociedade.

Durante o ano de 2019, não se detetaram irregularidades em matéria de remunerações, e também não se realizaram alterações significativas à política de remuneração.

O Contabilista Certificado

A Administração

## 4 CERTIFICAÇÃO DAS CONTAS



## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Optimize Investimento Activo - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível** (adiante também designado por Fundo), gerido pela **Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA** (adiante também designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2019 (que evidencia um total de 13 337 731 euros e um total de capital do fundo de 13 278 905 euros, incluindo um resultado líquido de 2 250 472 euros), a demonstração dos resultados e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do **Optimize Investimento Activo - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível**, em 31 de dezembro de 2019, e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

#### Bases para a opinião

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

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

#### Ênfase

Conforme divulgado no Relatório de Gestão (Factos Relevantes após o Termo do Exercício), o Conselho de Administração da Entidade Gestora considera que, relativamente à pandemia COVID-19, embora na presente data não seja possível apurar os efeitos diretos e indiretos, atuais ou potenciais, do presente contexto, apesar da instabilidade e volatilidade nos mercados financeiros e impactos significativos nas rentabilidades dos Organismos de Investimento Coletivo, a Entidade Gestora tomou medidas de minimização dos riscos tendo presente a circunstância do Fundo, aumentando de forma generalizada a sua liquidez e reduzindo a sua exposição ao mercado acionista. Face ao exposto, o Conselho de Administração da Entidade Gestora considera que estas circunstâncias excepcionais não colocam em causa a continuidade das operações do Fundo.

A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

## Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias:

Matérias relevantes de auditoria	Síntese da resposta de auditoria
<b>1. Valorização da carteira de títulos</b>	
A carteira de títulos corresponde a cerca de 98,4% do ativo, sendo a sua valorização diária determinada pela cotação dos respetivos títulos em carteira ou por métodos de avaliação alternativos, para o caso de títulos não cotados, representando as menos-valias e mais-valias potenciais uma parte significativa dos custos e proveitos reconhecidos no período. Assim, a verificação das cotações e a validação das metodologias de valorização e informação utilizada para a valorização de títulos não cotados constitui uma área significativa de auditoria. Os procedimentos adotados na valorização dos títulos em carteira são descritos na nota 4 do Anexo às demonstrações financeiras (que remete para a secção Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas).	Validação da valorização dos títulos em carteira e do respetivo cálculo das mais e menos valias potenciais à data de referência das demonstrações financeiras, com base na informação constante do Portal da Reuters e dos boletins de cotação, no caso de títulos cotados. Validação da adequacidade da metodologia e informação utilizada para a valorização dos títulos não cotados. Testes de conformidade ao processo de importação e registo das cotações diárias dos títulos em carteira no sistema informático que alimenta os registos contabilísticos.
<b>2. Cumprimento de regras e limites legais e regulamentares</b>	
A confirmação do cumprimento das regras e limites previstos no Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, nos Regulamentos da CMVM e no Prospeto do Fundo assume uma particular importância na auditoria, com potencial impacto na autorização do Fundo e na continuidade das suas operações.	Análise dos procedimentos e ferramentas de controlo do cumprimento das regras e limites legais e das políticas de investimento do Fundo. Recalculo dos limites legais e regulamentares e verificação do impacto de eventuais situações de incumprimento reportadas nesses mapas, incluindo a verificação da comunicação/autorização da CMVM em caso de incumprimento.

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

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela: (i) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Fundo de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário; (ii) elaboração do relatório de

gestão nos termos legais e regulamentares; (iii) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro; (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e (v) avaliação da capacidade do Fundo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

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

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

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

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

- (i) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- (ii) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do Fundo;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;

- (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- (vi) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o planeamento da auditoria, e as matérias relevantes de auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- (vii) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- (viii) declaramos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

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

## **RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES**

### **Sobre o relatório de gestão**

Em nossa opinião, o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas, não tendo sido identificadas incorreções materiais.

### **Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014**

Nos termos do artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- (i) fomos nomeados auditores do Fundo pela primeira vez pelo órgão de gestão da Entidade Gestora para o exercício de 2011. Em 1 de junho de 2017 fomos nomeados para o triénio de 2017 a 2019;
- (ii) o órgão de gestão da Entidade Gestora confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude;

- (iii) confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora do Fundo em 30 de março de 2020;
- (iv) declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo e respetiva Entidade Gestora durante a realização da auditoria; e
- (v) informamos que não prestámos ao Fundo quaisquer serviços distintos da auditoria.

#### **Sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo**

Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- (i) O adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- (ii) A adequada avaliação efetuada pela entidade responsável pela gestão dos ativos e passivos do organismo de investimento coletivo, em especial no que respeita aos instrumentos financeiros transacionados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral e aos ativos imobiliários;
- (iii) O controlo das operações com as entidades referidas no n.º 1 do artigo 147.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (iv) O cumprimento dos critérios de valorização definidos nos documentos constitutivos e o cumprimento do dever previsto no n.º 7 do art.º 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (v) O controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- (vi) O controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação; e
- (vii) O cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 30 de março de 2020



---

Rui Lourenço Helena, em representação de  
BDO & Associados - SROC  
(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob o n.º 20161384)