

OPTIMIZE SELECÇÃO AGRESSIVA
FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL



RELATÓRIO E CONTAS
EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

2018



OPTIMIZE
Investment Partners

Índice

1	Relatório de Gestão	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2018	4
1.2	Características principais do Fundo	9
1.3	Evolução do fundo	10
2	Balanço e Demonstrações Financeiras	13
2.1	Balanço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017	14
2.2	Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2018 e 2017.....	15
2.3	Demonstração dos Fluxos de Caixa 2018 e 2017	16
3	Divulgações	17
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras.....	18
4	Certificação das Contas.....	30

| 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.1 Enquadramento geral da atividade em 2018

MERCADOS FINANCEIROS EM 2018

ECONOMIA MUNDIAL: INDEFINIÇÕES GEOPOLÍTICAS A PAUTAR A (DES)CONFIANÇA DOS INVESTIDORES

Incerteza, o termo que melhor descreve e justifica o pessimismo observado ao longo do ano de 2018. As temáticas da guerra comercial, o aumento de movimentos populistas na Europa e a subida das taxas de juro nos Estados- Unidos, suplantaram a robustez dos dados económicos. De facto, todas estas ondas de incerteza têm condicionado a confiança das empresas na implementação de novos projetos, essencialmente devido a todos estes riscos geopolíticos. Esta instabilidade tem ofuscado os excelentes dados fundamentais, nomeadamente relacionados com o crescimento da economia global, e o elevado crescimento dos resultados empresariais.

Nos Estados- Unidos, para atenuar o pessimismo originado pelas tensões comerciais com a China e pelo badalado abrandamento económico para o próximo ano, o presidente da Federal Reserve, J. Powell, referiu no final de novembro de 2018 que a taxa de juro está próxima do nível neutral, perspetivando uma suavização do ciclo de subidas. Esta medida permitiu aliviar o custo da dívida, principalmente das empresas e países com exposição a emissões americanas e ainda estabilizar a flutuação do dólar. Assim, e segundo as últimas indicações, a FED deverá implementar apenas duas subidas na taxa de juro diretora ao longo do ano de 2019, até ao nível 3%.

Na Europa, a normalização vai iniciar com o término do plano de compras mensais do Banco Central Europeu no final do ano. O início da subida da taxa de juro diretora ocorrerá em meados de 2019. O brexit está agendado para 29 março de 2019, apesar da proximidade da data, as indefinições persistem entre um acordo, um não acordo, ou mesmo um no-brexit, possibilidade que surgiu mais recentemente. Em Itália, o atual governo já começou a ceder, todavia persiste no incumprimento das metas europeias na elaboração do seu orçamento.

O Japão enfrenta um abrandamento nas suas exportações, porém, o baixo endividamento das empresas e valorizações atrativas das suas ações face às europeias e americanas, apresentam-se mais interessantes numa conjuntura de subida das taxas de juro.

Os mercados emergentes foram bastante penalizados pela política mais agressiva da Federal Reserve ao longo do último ano, contudo, perante as expetativas da autoridade monetária americana em abrandar o seu ritmo de subida de taxas de juro, deverão beneficiar de um alívio no custo dos seus endividamentos e suavização da apreciação do dólar.

CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2015	2016	2017	2018	2019
Mundo	+3.5 %	+3.3 %	+3.7 %	+3.7 %	+3.7 %
Zona Euro	+2.1 %	+1.9 %	+2.4 %	+2.0 %	+1.9 %
Alemanha	+1.5 %	+2.2 %	+2.5 %	+1.9 %	+1.9 %
França	+1.0 %	+1.1 %	+2.3 %	+1.6 %	+1.6 %
Itália	+1.0 %	+0.9 %	+1.5 %	+1.2 %	+1.0 %
Espanha	+3.6 %	+3.2 %	+3.0 %	+2.7 %	+2.2 %
Portugal	+1.8 %	+1.6 %	+2.7 %	+2.3 %	+1.8 %
Estados Unidos	+2.9 %	+1.6 %	+2.2 %	+2.9 %	+2.5 %
Canadá	+1.0 %	+1.4 %	+3.0 %	+2.1 %	+2.0 %
Japão	+1.4 %	+1.0 %	+1.7 %	+1.1 %	+0.9 %
Reino-Unido	+2.3 %	+1.8 %	+1.7 %	+1.4 %	+1.5 %
China	+6.9 %	+6.7 %	+6.9 %	+6.6 %	+6.2 %
India	+8.2 %	+7.1 %	+6.7 %	+7.3 %	+7.4 %
Brasil	-3.5 %	-3.5 %	+1.0 %	+1.4 %	+2.4 %
Rússia	-2.5 %	-0.2 %	+1.5 %	+1.7 %	+1.8 %

Fonte: FMI

AÇÕES: GUERRA COMERCIAL A ATORMENTAR

Apesar dos resultados empresariais patentearem números bem robustos, atingindo valores máximos dos últimos anos, existem muitos pontos por clarificar nomeadamente em relação à Guerra Comercial, ao Brexit, ao braço de ferro entre a Europa e Itália e à reversão das políticas monetárias por parte dos principais bancos centrais. Contudo e apesar da nuvem do abrandamento do crescimento global, este situa-se, ainda assim com números interessantes com as perspetivas de crescimento a manterem-se acima dos 3.5% para os próximos anos.

Assim, o Eurostoxx 50 terminou o ano a perder 14.3%, países mais sólidos do ponto de vista económico e orçamental como a França e a Alemanha desvalorizaram 11% e 18.3%, respetivamente. Desempenhos bem diferenciados justificados pela diferenciação no peso dos vários setores no tecido empresarial dos 2 países. Os países periféricos, como Espanha, Itália e Portugal obtiveram -15%, -16.1% e -12.2%, respetivamente.

Sectorialmente, o destaque pela positiva vai para setores mais defensivos como os ligados à saúde e utilities, com os seus indexantes a deslizarem apenas entre 2% e 3%, pela negativa o setor financeiro e automóvel com os seus indexantes a caírem mais de 20%. Nos Estados-Unidos, as principais praças bolsistas seguiram a mesma tendência. O Nasdaq desvalorizou 3.9%, o S&P500 obteve -6.2% e o Dow Jones deslizou 5.6%. Sectorialmente, destaque pela positiva para os mesmos setores defensivos: de cuidados de saúde e utilities com performances ligeiramente positivas. Negativamente para o setor energético.

No Japão, o Nikkei 225 deslizou 12.1%, no entanto compensada parcialmente pela apreciação do Yen face ao Euro em 7.6%.

No Reino-Unido, o FTSE 100 desvalorizou 12.5% no ano, ainda agravado pela depreciação da Libra em 1.2% face ao euro.

Os países emergentes, muito pressionados pela depreciação das suas moedas face ao dólar registaram desempenhos negativos, com o Índice MSCI Emerging Markets a deslizar 16.6% e nos mercados fronteira, o índice MSCI Frontier Markets seguiu a mesma tendência ao descer 16.8%.

PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO ANO 2018 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	15.0%	2.5%
Rússia	MICEX	12.3%	-2.7%
Estados Unidos	S&P 500	-6.2%	-1.9%
Austrália	ASX 200	-6.9%	-12.0%
Japão	NIKKEI 25	-12.1%	-5.8%
China	HANG SENG	-13.6%	-9.9%
Reino-Unido	FTSE	-12.5%	-13.6%
França	CAC 40	-11.0%	-11.0%
Alemanha	DAX	-18.3%	-18.3%
Zona Euro	EUROSTOXX 50	-14.3%	-14.3%
Espanha	IBEX 35	-15.0%	-15.0%
Portugal	PSI 20	-12.2%	-12.2%
Itália	MIB	-16.1%	-16.1%

Dados Refinitiv-Eikon , moeda local / Euros

OBRIGAÇÕES: FED DEVERÁ ABRANDAR O RITMO DE 2018

Ao longo do ano, a FED deu continuidade ao ciclo de subidas de taxas de juro iniciadas no ano anterior, implementando quatro subidas da taxa de juro. No entanto e para contrariar os efeitos da guerra comercial e de um abrandamento do crescimento económico, é expectável que o ciclo de subidas seja abrandado para apenas 2 subidas ao longo do próximo ano.

Na zona euro, o processo de normalização está bem mais atrasado, o programa de compras mensais terminou em Dezembro de 2018, no entanto o início de subida da taxa de juro na zona-euro deverá acontecer apenas a partir do verão do próximo ano, provavelmente apenas no último trimestre do ano. Este atraso na reversão das políticas acomodáticas permitiu uma descida das yields na generalidade dos países da zona euro, exceção para Itália que viu o seu prémio de risco agravar-se devido à instabilidade política na elaboração do seu orçamento. Posto isto, as yields das dívidas governamentais da Alemanha e França desceram para 0,2% e 0,7%.

Nos Estados-Unidos, o rendimento dos "Treasuries" americanos a 10 anos vem refletindo o crescimento económico finalizando o ano nos 2,7%.

No Reino Unido, as yields terminaram o ano em 1,3%, num período em que negociam a saída da União Europeia.

YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

	29 de Dezembro de 2017	31 de Dezembro de 2018
Estados Unidos	2.4%	2.7%
Alemanha	0.4%	0.2%
França	0.8%	0.7%
Itália	2.0%	2.8%
Espanha	1.6%	1.4%
Portugal	1.9%	1.7%
Grécia	4.1%	4.4%
Reino-Unido	1.2%	1.3%
Suíça	-0.1%	-0.2%

Dados Refinitiv-Eikon 2018

MATÉRIAS-PRIMAS: DESCIDA GENERALIZADA

O Índice S&P GS Commodity Index, indexante que reflecte a performance das principais matérias-primas obteve uma performance de -15.4%, para este comportamento muito contribui a performance negativa de aproximadamente 25% do peso pesado do petróleo ao representar aproximadamente 46% do índice. A mesma tendência negativa foi seguida pelo Ouro, Prata, Milho, Soja, Cobre, Alumínio e Gás Natural.

DIVISAS: DÓLAR FORTE FACE AOS PRINCIPAIS PARES CAMBIAIS

No que diz respeito às divisas, o dólar ganhou força face aos principais pares cambiais, principalmente sobre as moedas dos países emergentes. Perante as subidas das taxas de juro americanas, o dólar apreciou 4,6% face ao euro. A libra depreciou 1,2% num contexto de incerteza quanto ao seu futuro após a saída da União Europeia. Realce ainda para a apreciação do franco suíço e lene face ao euro em (3,8% e 7,6% respetivamente).

DESEMPENHO DO FUNDO EM 2018

Em 2018, o fundo Optimize Selecção Agressiva fechou o ano com um valor da unidade de participação de 10,4335€ (categoria A) e 10,5016€ (categoria B). Assim sendo, a performance anual registada em 2018 foi de, respetivamente, -8,9% e -8,7% com uma volatilidade de 8,3% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize Selecção Agressiva, em 2 de Novembro de 2015, em que a unidade de participação valia 10.000€, até 31 de Dezembro de 2018, a performance anualizada foi de 1,3% (categoria A) e 1,6% (categoria B).

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	2 de Novembro de 2015
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,20 % - Categoria A 1,00 % - Categoria B
Comissão de Depositário	0,15 %
Entidade Depositária	Caixa Geral de Depósitos, SA
Objetivo do fundo	O fundo que pretende proporcionar aos investidores uma opção de investimento com base numa criteriosa seleção de unidades de participação de fundos de investimento nacionais e internacionais de ações e obrigações, incluindo unidades de participação de fundos geridos pela própria Sociedade Gestora.
Política de investimento	O fundo tem uma política de investimento geograficamente diversificada, essencialmente através de fundos de investimento internacionais, de ações e o restante em fundos de obrigações e de tesouraria. A definição da alocação dos ativos baseia-se numa abordagem comparativa e prospetiva do rendimento e do risco e no Modelo Markowitz. Para cada classe e subclasse de ativos em carteira, a seleção dos fundos de investimento procura o melhor desempenho com base em critérios objetivos de performance, risco e regularidade (tracking error), com base nas avaliações publicadas na revista "Proteste Investe" A carteira investe, em média, de 65 a 85% em ações, numa proporção podendo no entanto, variar entre 0% e 100% (ou fundos de ações), o fundo sendo flexível.

FACTOS SALIENTES DO ANO DE 2018

BANCO DEPOSITÁRIO

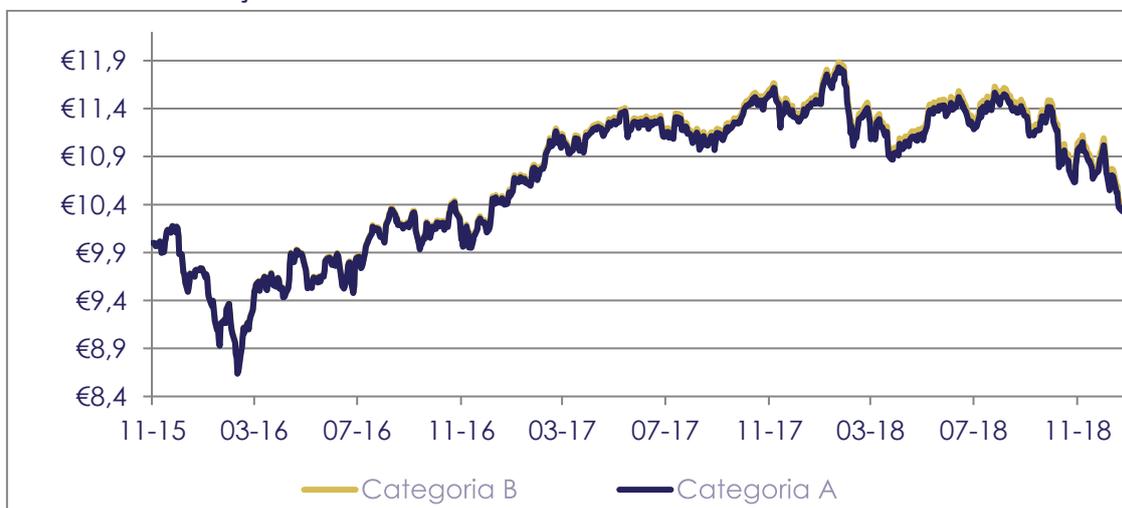
Os dados apresentados na ficha mais acima vigoram desde 1 de fevereiro de 2018. Até 31 de janeiro de 2018 o Banco Depositário do Fundo era o Banco Invest SA.

1.3 Evolução do fundo

EVOLUÇÃO HISTÓRICA

O fundo não adota parâmetro de referência.

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO COMPARADA DESDE INÍCIO DO FUNDO



PERFORMANCES, VOLATILIDADES E NÍVEIS DE RISCO DESDE INÍCIO DO FUNDO – CATEGORIA A

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2018	-8,9%	8,3%	4
2017	9,2%	8,0%	4
2016	7,8%	6,5%	4

PERFORMANCES, VOLATILIDADES E NÍVEIS DE RISCO DESDE INÍCIO DO FUNDO – CATEGORIA B

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2018	-8,7%	8,3%	4
2017	9,5%	8,0%	4
2016	8,0%	6,5%	4

ALOCAÇÃO DE ATIVOS

REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Repartição por Classe de Ativos	
Ações	66,5%
Obrigações do Estado	19,9%
Obrigações de Empresas	4,8%
Tesouraria	8,8%

REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Repartição Geográfica	
EUA	24,5%
Portugal	13,4%
Reino Unido	9,8%
China	9,4%
Canada	8,9%
Indonésia	5,4%
África do Sul	5,0%
México	5,0%
Brasil	4,9%
Suécia	4,6%
Europa	4,6%
Japão	4,5%

PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Principais Posições	Valor	%
iShares ETF\$TB 7-10y	956 067,07 €	15,0%
Fidelity UK Fund AGG	625 573,60 €	9,8%
Invesco China Eq-C	600 446,00 €	9,4%
UBS- Equity Canada A	568 875,62 €	8,9%
Fidelity-Indonésia A	341 276,06 €	5,4%
Lyxor ETF South Afri	318 775,57 €	5,0%
Ishares ETF Mexico	317 091,69 €	5,0%
Aberdeen-Brazil Bond	310 078,36 €	4,9%
Pimco US High Yield	304 475,11 €	4,8%
Vontobel US Value Eq	294 411,68 €	4,6%
Xact ETF OMX	293 727,03 €	4,6%
Schroder ISF EURO Eq	291 367,63 €	4,6%
BPI Portugal	291 309,81 €	4,6%
T Rowe Japan Equity	287 576,24 €	4,5%

HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 5 ANOS – CATEGORIA A

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2018	477 705,07 €	45 785,69132	10,4335 €
2017	303 428,68 €	26 483,71254	11,4572 €
2016	35 359,15 €	3 371,14074	10,4888 €
2015	34 414,19 €	3 535,79198	9,7331 €

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

O fundo iniciou a sua atividade em 2 de Novembro de 2015, não apresentando por isso informação histórica anterior a 2015.

HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 5 ANOS – CATEGORIA B

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2018	5 881 844,03 €	560 088,22887	10,5016 €
2017	5 963 450,45 €	518 198,48581	11,5080 €
2016	3 299 022,05 €	313 780,36152	10,5138 €
2015	619 575,42 €	63 634,11150	9,7365 €

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

O fundo iniciou a sua atividade em 2 de Novembro de 2015, não apresentando por isso informação histórica anterior a 2015.

HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2018	2017	2016
Comissão de Gestão	67 301,13 €	48 295,26 €	21 340,73 €
Categoria A	5 813,23 €	2 553,93 €	352,16 €
Categoria B	61 487,90 €	45 741,33 €	20 988,57 €
Comissão de depósito	9 949,87 €	7 180,43 €	3 192,29 €
Custos de Transação	3 257,97 €	2 912,95 €	2 198,17 €
Comissões suportadas pelos participantes	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	273 425,10 €	689 859,19 €	352 570,99 €
Custos	881 943,62 €	309 435,04 €	118 371,80 €
Valor Líquido Global	6 359 549,10 €	6 266 436,71 €	3 334 257,97 €

Dados em 31 de Dezembro de 2018, 2017 e 2016

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.

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA
Lisboa, 19 de Fevereiro de 2019

2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.1 Balanço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

							EUR					EUR					
							2018		2017					2018		2017	
Código	ATIVO	Nota	Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido	Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota							
	Outros ativos								Capital do OIC								
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	61	Unidades de Participação	1	6 058 739,11	5 446 821,93					
33	Ativos intangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Variações Patrimoniais	1	297 447,31	207 733,58					
	Total de outros ativos das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64	Resultados Transitados	1	611 881,20	231 457,05					
	Carteira de títulos							65	Resultados Distribuídos		0,00	0,00					
21	Obrigações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	67	Dividendos antecipados das SIM		0,00	0,00					
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	66	Resultado líquido do exercício	1	-608 518,52	380 424,15					
2411	OICVM de obrigações	3	1 544 941,87	57 145,49	31 466,84	1 570 620,52	911 471,56		Total do capital do OIC		6 359 549,10	6 266 436,71					
2412	OICVM de ações	3	4 570 543,16	31 010,03	371 122,24	4 230 430,95	5 160 209,74										
2414	OICVM de tesouraria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48	Provisões acumuladas								
2413	Outros OICVM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	481	Provisões para encargos		0,00	0,00					
25	Direitos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total de provisões acumuladas		0,00	0,00					
26	Outros instrumentos de dívida		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
	Total da carteira de títulos		6 115 485,03	88 155,52	402 589,08	5 801 051,47	6 071 681,30										
	Outros ativos								Terceiros								
31	Outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	422	Rendimentos a pagar aos participantes		0,00	0,00					
	Total de outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	423	Comissões a pagar	10	8 246,44	7 759,61					
	Terceiros							424+...+429	Outras contas de credores	10	4 030,72	30 005,58					
41+421+519-559	Contas de devedores		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	43	Empréstimos obtidos		0,00	0,00					
	Total dos valores a receber		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44	Pessoal		0,00	0,00					
	Disponibilidades							46	Acionistas		0,00	0,00					
11	Caixa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total dos valores a pagar		12 277,16	37 765,19					
12-43	Depósitos à ordem	3	570 774,79	0,00	0,00	570 774,79	232 520,60		Acréscimos e diferimentos								
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55	Acréscimos de custos		0,00	0,00					
14	Certificados de depósito		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	56	Receitas com proveito diferido		0,00	0,00					
18	Outros meios monetários		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58	Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00					
	Total das disponibilidades		570 774,79	0,00	0,00	570 774,79	232 520,60	59	Contas transitórias passivas		0,00	0,00					
	Acréscimos e diferimentos								Total de acréscimos e diferimentos passivos		0,00	0,00					
51	Acréscimos de proveitos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
52	Despesas com custo diferido		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
	Total do Ativo		6 686 259,82	88 155,52	402 589,08	6 371 826,26	6 304 201,90		Total do Capital do OIC e do Passivo		6 371 826,26	6 304 201,90					
	Número total de unidades de participação em circulação - Categoria A		45 785,69				26 483,71		Valor unitário da unidade de participação - Categoria A		10,4335	11,4562					
	Número total de unidades de participação em circulação - Categoria B		560 088,23				518 198,49		Valor unitário da unidade de participação - Categoria B		10,5016	11,5072					

2.2 Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2018	2017	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2018	2017
	Custos e Perdas Correntes					Proveitos e Ganhos Correntes			
	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		0,00	0,00
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	3 257,97	2 145,41		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	86 266,43	63 065,24	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	20 180,08	0,00
729	De operações extrapatrimoniais		0,00	767,54	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	776 403,77	233 018,48	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	243 094,35	674 185,18
731+734+738	Outras operações correntes	5	5 161,08	1 224,39	831+834+837+838	Outras operações correntes	5	3 018,77	2 742,52
739	Em operações extrapatrimoniais	5	10 480,67	8 810,68	839	Em operações extrapatrimoniais	5	4 301,92	1 619,16
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	9	288,60	371,45	851	Provisões para encargos		0,00	0,00
	Impostos indirectos	9	85,10	31,85					
7412+7422	Outros impostos		0,00	0,00					
7418+7428	Provisões do exercício								
75	Provisões para encargos		0,00	0,00	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes		2 829,98	11 312,33
751									
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0,00	0,00					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>881 943,62</u>	<u>309 435,04</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>273 425,10</u>	<u>689 859,19</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>0,00</u>	<u>380 424,15</u>	66	Resultado líquido do período (negativo)		<u>608 518,52</u>	<u>0,00</u>
	TOTAL		<u>881 943,62</u>	<u>689 859,19</u>		TOTAL		<u>881 943,62</u>	<u>689 859,19</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		-516 387,31	439 021,29	F - E	Resultados Eventuais		0,00	0,00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-6 178,75	-7 959,06	B + D +F - A - C - E +74	Resultados Antes de Impostos		-608 144,82	380 827,45
B - A	Resultados Correntes		-608 518,52	380 424,15	B+D+F-A-C-	Resultado Líquido do Período		-608 518,52	380 424,15
					E+7411/8+7421/8				

2.3 Demonstração dos Fluxos de Caixa 2018 e 2017

	EUR	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	1 624 431,04	3 131 067,71
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	918 769,41	579 563,12
Fluxo das operações sobre unidades do OIC	<u>705 661,63</u>	<u>2 551 504,59</u>
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	3 401 226,49	2 016 829,66
Reembolso de títulos	0,00	0,00
Rendimento de títulos e outros ativos	20 180,08	0,00
Juros e proveitos similares recebidos	0,00	0,00
Outras taxas e comissões	0,00	0,00
Outros recebimentos relacionados com a carteira	574 130,17	11 238,69
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	3 695 895,59	4 347 856,32
Juros e custos similares pagos	0,00	0,00
Comissões de bolsas suportadas	0,00	0,00
Comissões de corretagem	2 003,40	530,52
Outras taxas e comissões	1 727,64	2 288,17
Outros pagamentos relacionados com a carteira	571 300,19	0,00
Fluxo das operações da carteira de títulos	<u>-275 390,08</u>	<u>-2 322 606,66</u>
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:		
Operações cambiais	3 247 110,29	2 514 569,31
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 divis	0,00	0,00
Pagamentos:		
Operações cambiais	3 253 447,15	2 522 746,20
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 divis	0,00	0,00
Fluxo das operações a prazo e de divisas	<u>-6 336,86</u>	<u>-8 176,89</u>
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	0,00	0,00
Pagamentos:		
Comissão de gestão	66 925,70	45 878,79
Comissão de depósito	9 897,99	6 824,78
Juros devedores de depósitos bancários	0,00	0,00
Impostos e taxas	5 656,81	4 460,48
Outros pagamentos correntes	3 200,00	3 200,00
Fluxo das operações de gestão corrente	<u>-85 680,50</u>	<u>-60 364,05</u>
Saldo dos fluxos de caixa do período	<u>338 254,19</u>	<u>160 356,99</u>
Disponibilidades no início do período	<u>232 520,60</u>	<u>72 163,61</u>
Disponibilidades no fim do período	<u>570 774,79</u>	<u>232 520,60</u>

| 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 17 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 Reuters.
- 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:
- 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 ativo ou instrumento derivado. A avaliação pode ser efetuada por entidade subcontratada;
- i) Os valores representativos de dívida de curto prazo serão avaliados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.

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 2018

Categoria A	Saldo em			Distribuição de		Resultado líquido do exercício	Saldo em
	31.12.2017	Subscrições	Resgates	Resultados	Outros		
Valor base	264 837,12	281 952,41	88 932,67	0,00	0,00	0,00	457 856,86
Diferença para o valor base	25 056,72	43 777,21	10 836,30	0,00	0,00	0,00	57 997,63
Resultados acumulados	1 890,48	0,00	0,00	0,00	11 619,69	0,00	13 510,17
Resultado líquido do exercício	11 619,69	0,00	0,00	0,00	-11 619,69	-51 659,58	-51 659,58
	303 404,01	325 729,62	99 768,97	0,00	0,00	-51 659,58	477 705,07
Número de unidades de participação	26 483,71	28 195,24	8 893,27	-	-	-	45 785,69
Valor da unidade de participação	11,4562	11,5526	11,2185	-	-	-	10,4335

Categoria B	Saldo em			Distribuição de		Resultado líquido do exercício	Saldo em
	31.12.2017	Subscrições	Resgates	Resultados	Outros		
Valor base	5 181 984,81	1 148 292,85	729 395,41	0,00	0,00	0,00	5 600 882,25
Diferença para o valor base	182 676,86	146 377,85	89 605,03	0,00	0,00	0,00	239 449,68
Resultados acumulados	229 566,57	0,00	0,00	0,00	368 804,46	0,00	598 371,03
Resultado líquido do exercício	368 804,46	0,00	0,00	0,00	-368 804,46	-556 858,94	-556 858,94
	5 963 032,70	1 294 670,70	819 000,44	0,00	0,00	-556 858,94	5 881 844,03
Número de unidades de participação	518 198,47	114 829,29	72 939,54	-	-	-	560 088,23
Valor da unidade de participação	11,5072	11,2747	11,2285	-	-	-	10,5016

PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Categoria A	Participantes em 31.12.2018
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	2
De 5% a 10%	4
De 2% a 5%	6
De 0,5% a 2%	9
Inferior a 0,5%	28
Total	49

Categoria B	Participantes em 31.12.2018
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	0
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	6
De 0,5% a 2%	42
Inferior a 0,5%	269
Total	317

VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

Categoria A

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2018	Março	477 163,37	10,9308	43 653,00616
	Junho	479 486,01	11,2637	42 569,20788
	Setembro	497 887,73	11,4171	43 608,94106
	Dezembro	477 705,07	10,4335	45 785,69132
2017	Março	159 190,78	11,1085	14 330,48866
	Junho	233 195,31	11,1034	21 002,23604
	Setembro	249 404,04	11,2920	22 086,71932
	Dezembro	303 404,01	11,4562	26 483,71254
2016	Março	33 973,72	9,6085	3 535,79198
	Junho	34 734,12	9,8236	3 535,79198
	Setembro	23 429,25	10,1455	2 309,32359
	Dezembro	35 357,65	10,4883	3 371,14074

Categoria B

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2018	Março	5 851 910,98	10,9850	532 716,01687
	Junho	6 351 545,22	11,3254	560 823,32345
	Setembro	6 508 423,35	11,4856	566 657,30016
	Dezembro	5 881 844,03	10,5016	560 088,22887
2017	Março	4 059 680,54	11,1408	364 398,48830
	Junho	4 425 204,28	11,1412	397 191,59269
	Setembro	5 096 867,13	11,3364	449 601,62893
	Dezembro	5 963 032,70	11,5072	518 198,48581
2016	Março	1 290 072,93	9,6167	134 148,57530
	Junho	2 224 225,30	9,8370	226 108,41717
	Setembro	2 798 818,86	10,1646	275 350,20558
	Dezembro	3 298 900,32	10,5134	313 780,36152

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	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	1 273 039,01	2 571 480,46	1 087 894,55	2 463 821,57	2 360 933,56	5 035 302,03
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	1 273 039,01	2 571 480,46	1 087 894,55	2 463 821,57	2 360 933,56	5 035 302,03

SUBSCRIÇÕES E RESGATES NO PERÍODO

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	1 620 400,32 €	- €
Resgates	918 769,41 €	- €

COMPRAS

Verifica-se uma diferença de 717,30€ 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 e subscrição de fundos 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
11-01-2018	15-01-2018	SBCNDQ LX	CAD	9 999,98	10-01-2018	1,4931	6 697,46	12-01-2018	1,5194	6 581,53
19-01-2018	23-01-2018	SBCNDQ LX	CAD	32 000,00	18-01-2018	1,5229	21 012,54	22-01-2018	1,5270	20 956,12
26-01-2018	31-01-2018	SBCNDQ LX	CAD	27 999,96	25-01-2018	1,5289	18 313,79	30-01-2018	1,5304	18 295,84
11-01-2018	15-01-2018	FFUNIKY LX	GBP	10 999,99	10-01-2018	0,8867	12 405,54	12-01-2018	0,8898	12 361,90
26-01-2018	31-01-2018	FFUNIKY LX	GBP	15 999,99	25-01-2018	0,8704	18 382,76	30-01-2018	0,8793	18 196,28
14-06-2018	19-06-2018	FFUNIKY LX	GBP	281 757,95	13-06-2018	0,8821	319 417,24	18-06-2018	0,8766	321 421,34
02-07-2018	05-07-2018	FFUNIKY LX	GBP	35 158,80	29-06-2018	0,8861	39 678,14	04-07-2018	0,8811	39 903,30
25-07-2018	30-07-2018	FFUNIKY LX	GBP	15 977,26	24-07-2018	0,8918	17 915,74	27-07-2018	0,8882	17 988,36
21-08-2018	24-08-2018	FFUNIKY LX	GBP	42 496,50	20-08-2018	0,8948	47 492,74	23-08-2018	0,8988	47 281,38
17-12-2018	20-12-2018	FFUNIKY LX	GBP	54 590,40	14-12-2018	0,8984	60 764,02	19-12-2018	0,9032	60 441,10
08-01-2018	10-01-2018	XACTOMX SS	SEK	114 777,60	05-01-2018	9,8318	11 674,12	09-01-2018	9,8288	11 677,68
25-01-2018	29-01-2018	XACTOMX SS	SEK	205 773,10	24-01-2018	9,8323	20 928,28	26-01-2018	9,8005	20 996,18
06-07-2018	10-07-2018	XACTOMX SS	SEK	581 722,61	05-07-2018	10,2363	56 829,38	09-07-2018	10,2548	56 726,86
26-12-2017	02-01-2018	ABRRIA LX	USD	11 999,72	25-12-2017	1,1853	10 123,78	01-01-2018	1,1993	10 005,60
12-01-2018	16-01-2018	VONUVC2 LX	USD	18 000,21	11-01-2018	1,2017	14 978,95	15-01-2018	1,2277	14 661,73
12-01-2018	16-01-2018	ABRRIA LX	USD	10 000,30	11-01-2018	1,2017	8 321,79	15-01-2018	1,2277	8 145,56
22-01-2018	24-01-2018	ABRRIA LX	USD	11 000,52	19-01-2018	1,2255	8 976,35	23-01-2018	1,2249	8 980,75
22-01-2018	23-01-2018	VONUVC2 LX	USD	15 000,12	19-01-2018	1,2255	12 240,00	22-01-2018	1,2239	12 256,00
22-01-2018	23-01-2018	INVPGCC LX	USD	15 999,92	19-01-2018	1,2255	13 055,83	22-01-2018	1,2239	13 072,90
26-01-2018	31-01-2018	INVPGCC LX	USD	6 999,95	25-01-2018	1,2407	5 641,94	30-01-2018	1,2421	5 635,58
26-01-2018	01-02-2018	ABRRIA LX	USD	9 999,82	25-01-2018	1,2407	8 059,82	31-01-2018	1,2457	8 027,47
26-01-2018	31-01-2018	FRINDOY LX	USD	10 000,03	25-01-2018	1,2407	8 059,99	30-01-2018	1,2421	8 050,91
30-01-2018	31-01-2018	VONUVC2 LX	USD	8 999,73	29-01-2018	1,2379	7 270,16	30-01-2018	1,2421	7 245,58
14-02-2018	16-02-2018	IDIM LN	USD	382 289,13	13-02-2018	1,2333	309 972,54	15-02-2018	1,2493	306 002,67
16-02-2018	16-02-2018	IDIM LN	USD	-382 289,13	13-02-2018	1,2333	-309 972,54	13-02-2018	1,2333	-309 972,54
16-02-2018	16-02-2018	IDIM LN	USD	382 289,04	15-02-2018	1,2493	306 002,59	15-02-2018	1,2493	306 002,59
15-03-2018	19-03-2018	IDIM LN	USD	398 671,15	14-03-2018	1,2369	322 314,78	16-03-2018	1,2301	324 096,54
03-07-2018	06-07-2018	FRINDOY LX	USD	67 914,18	02-07-2018	1,1639	58 350,53	05-07-2018	1,1709	58 001,69
03-07-2018	09-07-2018	ABRRIA LX	USD	46 154,20	02-07-2018	1,1639	39 654,78	06-07-2018	1,1724	39 367,28
06-07-2018	11-07-2018	INVPGCC LX	USD	23 585,10	05-07-2018	1,1709	20 142,71	10-07-2018	1,1713	20 135,83
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 704,95	25-09-2018	1,1777	4 844,15	25-09-2018	1,1777	4 844,15
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	4 749,85	25-09-2018	1,1777	4 033,16	25-09-2018	1,1777	4 033,16
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	3 117,45	25-09-2018	1,1777	2 647,07	25-09-2018	1,1777	2 647,07
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	10 710,69	25-09-2018	1,1777	9 094,58	25-09-2018	1,1777	9 094,58
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	7 432,74	25-09-2018	1,1777	6 311,23	25-09-2018	1,1777	6 311,23
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	3 242,68	25-09-2018	1,1777	2 753,40	25-09-2018	1,1777	2 753,40
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	9 304,12	25-09-2018	1,1777	7 900,25	25-09-2018	1,1777	7 900,25
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	1 239,60	25-09-2018	1,1777	1 052,56	25-09-2018	1,1777	1 052,56
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	2 157,13	25-09-2018	1,1777	1 831,65	25-09-2018	1,1777	1 831,65
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	1 922,74	25-09-2018	1,1777	1 632,62	25-09-2018	1,1777	1 632,62
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	6 358,46	25-09-2018	1,1777	5 399,05	25-09-2018	1,1777	5 399,05
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	8 829,28	25-09-2018	1,1777	7 497,05	25-09-2018	1,1777	7 497,05
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	2 146,90	25-09-2018	1,1777	1 822,96	25-09-2018	1,1777	1 822,96
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	141 841,95	25-09-2018	1,1777	120 439,80	25-09-2018	1,1777	120 439,80
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	10 521,38	25-09-2018	1,1777	8 933,84	25-09-2018	1,1777	8 933,84
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	6 493,92	25-09-2018	1,1777	5 514,07	25-09-2018	1,1777	5 514,07
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	13 505,66	25-09-2018	1,1777	11 467,83	25-09-2018	1,1777	11 467,83
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	9 404,10	25-09-2018	1,1777	7 985,14	25-09-2018	1,1777	7 985,14
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 580,77	25-09-2018	1,1777	4 738,70	25-09-2018	1,1777	4 738,70
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	8 059,52	25-09-2018	1,1777	6 843,44	25-09-2018	1,1777	6 843,44
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	14 225,32	25-09-2018	1,1777	12 078,90	25-09-2018	1,1777	12 078,90
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 101,34	25-09-2018	1,1777	4 331,61	25-09-2018	1,1777	4 331,61
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	4 124,94	25-09-2018	1,1777	3 502,54	25-09-2018	1,1777	3 502,54
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	1 926,70	25-09-2018	1,1777	1 635,99	25-09-2018	1,1777	1 635,99
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	15 217,16	25-09-2018	1,1777	12 921,08	25-09-2018	1,1777	12 921,08
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	18 937,59	25-09-2018	1,1777	16 080,15	25-09-2018	1,1777	16 080,15
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	7 552,75	25-09-2018	1,1777	6 413,14	25-09-2018	1,1777	6 413,14
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	7 768,36	25-09-2018	1,1777	6 596,21	25-09-2018	1,1777	6 596,21
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	13 204,89	25-09-2018	1,1777	11 212,44	25-09-2018	1,1777	11 212,44
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	8 037,40	25-09-2018	1,1777	6 824,66	25-09-2018	1,1777	6 824,66
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	7 366,99	25-09-2018	1,1777	6 255,40	25-09-2018	1,1777	6 255,40
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	14 963,15	25-09-2018	1,1777	12 705,40	25-09-2018	1,1777	12 705,40
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	4 981,32	25-09-2018	1,1777	4 229,70	25-09-2018	1,1777	4 229,70
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	3 233,50	25-09-2018	1,1777	2 745,61	25-09-2018	1,1777	2 745,61
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 639,00	25-09-2018	1,1777	4 788,15	25-09-2018	1,1777	4 788,15
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 603,31	25-09-2018	1,1777	4 757,84	25-09-2018	1,1777	4 757,84
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	3 717,52	25-09-2018	1,1777	3 156,59	25-09-2018	1,1777	3 156,59
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 990,69	25-09-2018	1,1777	5 086,77	25-09-2018	1,1777	5 086,77
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 293,78	25-09-2018	1,1777	4 495,02	25-09-2018	1,1777	4 495,02
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	12 558,69	25-09-2018	1,1777	10 663,74	25-09-2018	1,1777	10 663,74
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	12 548,88	25-09-2018	1,1777	10 655,41	25-09-2018	1,1777	10 655,41
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	7 800,29	25-09-2018	1,1777	6 623,33	25-09-2018	1,1777	6 623,33
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	8 314,58	25-09-2018	1,1777	7 060,02	25-09-2018	1,1777	7 060,02
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	3 519,45	25-09-2018	1,1777	2 988,41	25-09-2018	1,1777	2 988,41
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	11 297,40	25-09-2018	1,1777	9 592,77	25-09-2018	1,1777	9 592,77
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	4 504,19	25-09-2018	1,1777	3 824,56	25-09-2018	1,1777	3 824,56
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	12 125,18	25-09-2018	1,1777	10 295,64	25-09-2018	1,1777	10 295,64
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	16 403,31	25-09-2018	1,1777	13 928,26	25-09-2018	1,1777	13 928,26
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	11 211,61	25-09-2018	1,1777	9 519,92	25-09-2018	1,1777	9 519,92
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	1 878,49	25-09-2018	1,1777	1 595,05	25-09-2018	1,1777	1 595,05
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	4 156,25	25-09-2018	1,1777	3 529,12	25-09-2018	1,1777	3 529,12
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	11 886,82	25-09-2018	1,1777	10 093,25	25-09-2018	1,1777	10 093,25
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	11 006,02	25-09-2018	1,1777	9 345,35	25-09		

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	13 137,47	25-09-2018	1,1777	11 155,19	25-09-2018	1,1777	11 155,19
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	31 402,77	25-09-2018	1,1777	26 664,49	25-09-2018	1,1777	26 664,49
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 829,77	25-09-2018	1,1777	4 950,13	25-09-2018	1,1777	4 950,13
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	7 564,32	25-09-2018	1,1777	6 424,66	25-09-2018	1,1777	6 424,66
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	6 964,79	25-09-2018	1,1777	5 913,89	25-09-2018	1,1777	5 913,89
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	8 280,14	25-09-2018	1,1777	7 030,77	25-09-2018	1,1777	7 030,77
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	4 978,19	25-09-2018	1,1777	4 227,04	25-09-2018	1,1777	4 227,04
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	17 615,35	25-09-2018	1,1777	14 957,42	25-09-2018	1,1777	14 957,42
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	9 453,36	25-09-2018	1,1777	8 026,97	25-09-2018	1,1777	8 026,97
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	9 357,97	25-09-2018	1,1777	7 945,97	25-09-2018	1,1777	7 945,97
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 822,05	25-09-2018	1,1777	4 943,58	25-09-2018	1,1777	4 943,58
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	13 665,74	25-09-2018	1,1777	11 603,75	25-09-2018	1,1777	11 603,75
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	5 611,65	25-09-2018	1,1777	4 765,09	25-09-2018	1,1777	4 765,09
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	34 781,10	25-09-2018	1,1777	29 533,07	25-09-2018	1,1777	29 533,07
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	19 017,73	25-09-2018	1,1777	16 148,20	25-09-2018	1,1777	16 148,20
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	15 564,04	25-09-2018	1,1777	13 215,62	25-09-2018	1,1777	13 215,62
26-09-2018	26-09-2018	LP68205181	USD	9 069,30	25-09-2018	1,1777	7 700,86	25-09-2018	1,1777	7 700,86
12-11-2018	14-11-2018	IDIM LN	USD	373 200,00	09-11-2018	1,1346	328 926,49	13-11-2018	1,1261	331 409,29
16-11-2018	19-11-2018	LP60005112	USD	356 616,00	15-11-2018	1,1305	315 449,80	16-11-2018	1,1346	314 309,89
26-11-2018	29-11-2018	INVPFGCC LX	USD	19 130,75	23-11-2018	1,1352	16 852,32	28-11-2018	1,1284	16 953,87
							Total	2 819 546,13	Total	2 818 828,83

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 e subscrições 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.

Salienta-se ainda que o montante de compras de UP's não engloba as transações efetuadas em 2018(7) e liquidadas em 2019(8).

VENDAS

Verifica-se uma diferença de 2.5083,05€ 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 fundos 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
17-10-2018	19-10-2018	XACTOMX SS	SEK	357 358,36	16-10-2018	10,3165	34 639,50	18-10-2018	10,3330	34 584,18
12-11-2018	14-11-2018	XACTOMX SS	SEK	3 210 793,02	09-11-2018	10,2648	312 796,45	13-11-2018	10,2284	313 909,61
18-10-2018	22-10-2018	FFUNKYLX	GBP	31 020,90	17-10-2018	0,8795	35 271,06	19-10-2018	0,8802	35 243,01
13-11-2018	16-11-2018	FFUNKYLX	GBP	287 286,50	12-11-2018	0,8756	328 102,44	15-11-2018	0,8837	325 095,05
18-09-2018	21-09-2018	VONUVC2 LX	USD	39 736,92	17-09-2018	1,1671	34 047,57	20-09-2018	1,1769	33 764,06
26-09-2018	26-09-2018	VONUVC2 LX	USD	781 535,58	25-09-2018	1,1777	663 611,77	25-09-2018	1,1777	663 611,77
17-10-2018	19-10-2018	IDIM LN	USD	41 868,80	16-10-2018	1,1587	36 134,29	18-10-2018	1,1505	36 391,83
18-10-2018	24-10-2018	ABRZJ LX	USD	58 402,03	17-10-2018	1,1530	50 652,24	23-10-2018	1,1478	50 881,71
16-11-2018	21-11-2018	FRINDOYLX	USD	38 151,20	15-11-2018	1,1305	33 747,19	20-11-2018	1,1421	33 404,43
16-11-2018	20-11-2018	LP68205181	USD	36 424,80	15-11-2018	1,1305	32 220,08	19-11-2018	1,1427	31 876,08
23-11-2018	27-11-2018	IDIM LN	USD	29 754,40	22-11-2018	1,1403	26 093,48	26-11-2018	1,1363	26 185,34
10-12-2018	12-12-2018	LP68205181	USD	346 209,60	07-12-2018	1,1371	304 467,15	11-12-2018	1,1379	304 253,10
							Total	1 891 783,22	Total	1 889 200,17

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 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.

NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

INVENTÁRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Ativo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
1- VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
11-Mercado Capitais						
112-Títulos de Renda Variável						
1125-UPs						
11251-Fundos de Ações						
BPI Portugal	309 438,85 €	- €	18 129,04 €	291 309,81 €	- €	291 309,81 €
Fidelity-Indonesia A	331 093,56 €	10 182,50 €	- €	341 276,06 €	- €	341 276,06 €
Fidelity UK Fund AGG	736 804,46 €	- €	111 230,86 €	625 573,60 €	- €	625 573,60 €
Invesco China Eq-C	592 951,52 €	7 494,50 €	- €	600 446,00 €	- €	600 446,00 €
Schroder ISF EURO Eq	349 106,72 €	- €	57 739,09 €	291 367,63 €	- €	291 367,63 €
Vontobel US Value Eq	281 078,65 €	13 333,03 €	- €	294 411,68 €	- €	294 411,68 €
T Rowe Japan Equity	313 999,99 €	- €	26 423,75 €	287 576,24 €	- €	287 576,24 €
UBS- Equity Canada A	654 136,62 €	- €	85 261,00 €	568 875,62 €	- €	568 875,62 €
Sub-total	3 568 610,37 €	31 010,03 €	298 783,74 €	3 300 836,64 €	- €	3 300 836,64 €
11252-Fundos de Obrigações						
Aberdeen-Brazil Bond	330 570,49 €	- €	20 492,15 €	310 078,36 €	- €	310 078,36 €
Pimco US High Yield	315 449,80 €	- €	10 974,69 €	304 475,11 €	- €	304 475,11 €
Sub-total	646 020,29 €	- €	31 466,84 €	614 553,47 €	- €	614 553,47 €
1129-ETF's						
11291-ETF's Ações						
Lyxor ETF South Afri	341 349,26 €	- €	22 573,68 €	318 775,57 €	- €	318 775,57 €
Ishares ETF Mexico	325 008,68 €	- €	7 916,99 €	317 091,69 €	- €	317 091,69 €
Xact ETF OMX	335 574,85 €	- €	41 847,83 €	293 727,03 €	- €	293 727,03 €
Sub-total	1 001 932,79 €	- €	72 338,50 €	929 594,29 €	- €	929 594,29 €
11292-ETF's Obrigações						
iShares ETF\$TB 7-10y	898 921,58 €	57 145,49 €	- €	956 067,07 €	- €	956 067,07 €
Sub-total	898 921,58 €	57 145,49 €	- €	956 067,07 €	- €	956 067,07 €
Total	6 115 485,03 €	88 155,52 €	402 589,08 €	5 801 051,47 €	- €	5 801 051,47 €

DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos à ordem	232 520,60	8 867 078,07	8 528 823,88	570 774,79
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	232 520,60	8 867 078,07	8 528 823,88	570 774,79

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 Decorridos		
	Potenciais	Efetivas					
Operações "à vista"							
Ações e direitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obrigações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Unidades de participação	123 979,81	119 114,54	243 094,35	0,00	0,00	20 180,08	263 274,43
Depósitos	664,24	2 354,53	3 018,77	0,00	0,00	0,00	3 018,77
Operações "a prazo"							
Cambiais							
Spot	0,00	4 301,92	4 301,92	0,00	0,00	0,00	4 301,92
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							
CFD's e FX-Trading	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
Opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	124 644,05	125 770,99	250 415,04	0,00	0,00	20 180,08	270 595,12

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obrigações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Unidades de participação	642 308,10	134 095,67	776 403,77	0,00	0,00	776 403,77
Depósitos	4 108,47	1 052,61	5 161,08	0,00	0,00	5 161,08
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0,00	10 480,67	10 480,67	0,00	0,00	10 480,67
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 e FX-Trading	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
Opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões						
De gestão	0,00	0,00	0,00	67 301,13	0,00	67 301,13
De depósito	0,00	0,00	0,00	9 949,87	0,00	9 949,87
Taxa de supervisão	0,00	0,00	0,00	1 200,00	0,00	1 200,00
Comissão da Autoridade da Concorrência	0,00	0,00	0,00	43,76	0,00	43,76
Taxa de operações de bolsa	0,00	0,00	0,00	1 767,89	0,00	1 767,89
Taxa de corretagem	0,00	0,00	0,00	2 003,16	0,00	2 003,16
Auditoria	0,00	0,00	0,00	3 936,00	0,00	3 936,00
IES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Imposto do Selo	0,00	0,00	0,00	3 322,59	0,00	3 322,59
Total	646 416,57	145 628,95	792 045,52	89 524,40	0,00	881 569,92

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 E MENOS VALIAS

	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	124 644,05	646 416,57
Mais e menos valias realizadas	125 770,99	145 628,95
Total	250 415,04	792 045,52
Total de mais e menos valias	-541 630,48	
Resultado Líquido do Exercício	-608 518,52	
Peso percentual das mais e menos valias no RLE	89,0%	

	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	124 644,05	646 416,57
Total de mais e menos valias potenciais	-521 772,52	
Valor Líquido Global do Fundo	6 359 549,10	
Peso percentual das valias potenciais no VLG	-8,2%	

NOTA 6 – DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

NOTA 7 - MOVIMENTOS DE PROVISÕES NO EXERCÍCIO

Não existem provisões em 31 de Dezembro de 2018.

NOTA 8 - DÍVIDAS A TERCEIROS COBERTAS POR GARANTIAS REAIS

Não existem dívidas a terceiros cobertas por garantias reais em 31 de Dezembro de 2018.

NOTA 9 - IMPOSTOS SUPORTADOS PELO OIC

IMPOSTOS SUPORTADOS EM 2018 E 2017

	2018	2017
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Mais valias	0,00	0,00
Juros DO	0,00	0,00
Obrigações	0,00	0,00
Dividendos	0,00	0,00
Outros	288,60	371,45
Impostos indiretos:		
IVA	0,00	0,00
Imposto do selo	85,10	31,85
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos	0,00	0,00
Outros Impostos	0,00	0,00
	373,70	403,30

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

TERCEIROS – ACTIVO

	2018	2017
Juros a receber de depósitos ordem	0,00	0,00
Operações de bolsa a regularizar	0,00	0,00
Outros valores pendentes de regularização	0,00	0,00
	0,00	0,00

TERCEIROS – PASSIVO

	2018	2017
Subscrições pendentes	4 030,72	0,00
	4 030,72	0,00
Imposto sobre mais valias	0,00	0,00
Comissão de gestão a pagar	5 532,12	5 156,69
Categoria A	485,20	307,79
Categoria B	5 046,92	4 848,90
Comissão de auditoria	984,00	984,00
Comissão de depósito a pagar	817,69	765,81
Taxa de supervisão	100,00	100,00
Imposto do Selo	812,63	753,11
	8 246,44	7 759,61
Operações de bolsa a regularizar	0,00	30 005,58
Imposto a liquidar sobre dividendos	0,00	0,00
	12 277,16	37 765,19

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

	2018	2017
Proveitos a receber de:		
Carteira de títulos	0,00	0,00
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
	0,00	0,00

ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2018	2017
Taxa de supervisão	0,00	0,00
Taxa IES	0,00	0,00
Impostos Diferidos	0,00	0,00
Outros acréscimos de custos	0,00	0,00
	0,00	0,00

NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE CÂMBIO

POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CAD	887 730,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	887 730,40
GBP	559 575,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	559 575,59
SEK	3 012 111,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 012 111,96
USD	3 213 733,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 213 733,65
Contravalor Euro	4 294 930,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 294 930,52

NOTA 12 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

Em 31 de Dezembro de 2018, o fundo não tem exposição direta ao risco de taxa de juro, por estar exclusivamente investido em Unidades de Participação de outros fundos de investimento.

NOTA 13 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES A 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	0,00	0,00	0,00	0,00
Fundos e EIF de Ações	4 230 430,95	0,00	0,00	4 230 430,95
Total	4 230 430,95	0,00	0,00	4 230 430,95

NOTA 14 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS A 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 2017

	2018		2017	
VAR com derivados	- €	-	- €	-
VAR sem derivados	319 136,83 €	5,02%	177 540,82 €	2,83%
VLG do Fundo	6 359 549,10 €		6 266 436,71 €	

NOTA 15 – TABELA DE CUSTOS

CUSTOS IMPUTADOS

Categoria A

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	5 813,23 €	1,206%
TEC dos Fundos Integrantes	4 446,58 €	0,923%
Comissão de Depósito	722,96 €	0,150%
Taxa de Supervisão	87,19 €	0,018%
Comissão da Autoridade da Concorrência	3,18 €	0,001%
Custos de Auditoria	285,99 €	0,059%
Outros Custos Correntes	37,28 €	0,008%
Total	11 396,42	
Taxa Encargos Correntes (TEC)		2,365%

Categoria B

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	61 487,90 €	1,000%
TEC dos Fundos Integrantes	56 750,15 €	0,923%
Comissão de Depósito	9 226,91 €	0,150%
Taxa de Supervisão	1 112,81 €	0,018%
Comissão da Autoridade da Concorrência	40,58 €	0,001%
Custos de Auditoria	3 650,01 €	0,059%
Outros Custos Correntes	475,80 €	0,008%
Total	132 744,15	
Taxa Encargos Correntes (TEC)		2,158%

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 2018

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	5	176 489,83 €	8 646,18 €
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	2	68 237,18 €	0,00€
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	13	197 217,90 €	24 153,86 €
Total	20	441 944,92 €	32 800,04 €

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

Durante o ano de 2018, não se detetaram irregularidades em matéria de remunerações, e também não se realizaram alterações significativas à política de remuneração.

Um dos membros executivos dos órgãos sociais foi nomeado em Maio de 2018, pelo que a sua remuneração até então está evidenciada em "Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora" e outro membro executivo dos órgãos sociais iniciou funções em Novembro de 2018.

O Contabilista Certificado

Pela Administração

4 CERTIFICAÇÃO DAS CONTAS

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Optimize Selecção Agressiva - Fundo de Investimento 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 2018 (que evidencia um total de 6 371 826 euros e um total de capital do fundo de 6 359 549 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 608 519 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 Selecção Agressiva - Fundo de Investimento Aberto Flexível**, em 31 de dezembro de 2018, 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.

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
1. Valorização da carteira de títulos	
<p>A carteira de títulos corresponde a cerca de 91% 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 seção Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas).</p>	<p>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.</p>
2. Cumprimento de regras e limites legais e regulamentares	
<p>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.</p>	<p>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.</p>

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 2015. 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 20 de março de 2019;

- (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, 20 de março de 2019



Pedro Aleixo Dias, em representação de
BDO & Associados - SROC
(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob o n.º 20161384)