

# OPTIMIZE LFO PPR/OICVM LEOPARDO

FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA



## RELATÓRIO E CONTAS

EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

2022



**OPTIMIZE**

Investment Partners

# Índice

---

1	Relatório de Gestão .....	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2022 .....	4
1.2	Características principais do Fundo .....	10
1.3	Evolução do fundo .....	11
2	Balanço e Demonstrações Financeiras .....	14
2.1	Balanço em 31 de Dezembro de 2022 e 2021 .....	15
2.2	Contas Extrapatrimoniais em 31 de Dezembro de 2022 e 2021 .....	16
2.3	Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2022 e 2021 .....	17
2.4	Demonstração dos Fluxos de Caixa 2022 e 2021 .....	18
3	Divulgações .....	19
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras .....	20
4	Certificação das Contas.....	31

# | 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

## 1.1 Enquadramento geral da atividade em 2022

---

### MERCADOS FINANCEIROS NO ANO DE 2022

#### ECONOMIA GLOBAL A CAMINHO DA RECESSÃO

A ameaça inflacionista, e conseqüente entrada da economia em estagflação, ou seja, a expectativa do crescimento global não acompanhar a inflação devido aos vários estrangulamentos nas cadeias de abastecimento materializada na escassez da oferta, marcou o início do ano. Este cenário acabou por ser confirmado e agravado com a invasão da Rússia ao território ucraniano e o imediato embargo à, e da, economia russa. Portanto, a uma crise nas cadeias de abastecimento, somou-se uma crise energética e de produtos alimentares. Sendo a Rússia um dos principais fornecedores mundiais de petróleo e gás natural, principalmente para a Europa, e a Ucrânia um dos maiores fornecedores mundiais de cereais, este conflito foi o rastilho para uma tempestade perfeita num ano que regista um dos piores comportamentos de sempre da generalidade dos ativos financeiros.

Perante este cenário, a recessão deverá chegar em 2023 às economias mais avançadas, provavelmente durante o primeiro semestre deste ano.

#### EUA

Nos EUA, a FED implementou o ritmo de subidas mais célere dos últimos 40 anos, numa tentativa de combate aos atuais níveis inflacionistas e que visa arrefecer a procura. Os últimos números da inflação já trouxeram a luz ao fundo do túnel. Com efeito a ligeira desaceleração no último trimestre de 2022, resultam da normalização das cadeias de abastecimento e dos primeiros indícios de inversão de variáveis mais persistentes, nomeadamente os custos de habitação que evidenciam alguns sinais de abrandamento. Contudo, a FED deverá manter a retórica *hawkish*, ou mais agressiva, até que o mercado de trabalho revele sinais de enfraquecimento. Perante este cenário, a FED passou o intervalo da taxa diretora dos 0%-0,25% para os 4,25%-4,50% ao longo deste ano sendo expectável que possa atingir um máximo de 5%-5,5% durante o próximo ano. O PIB americano deverá entrar em contração ao longo de 2023 e finalizar o ano ligeiramente positivo.

#### EUROPA

Na zona euro, o panorama está mais nebuloso. A elevada inflação perdura, sem qualquer sinal de reversão. O BCE já assumiu que, enquanto persistir esta pressão, o ritmo de subida da taxa de juro vai permanecer agressivo. A crise energética é a grande protagonista para o atual nível de inflação e está a arrastar a economia europeia para uma recessão a iniciar entre o final de 2022 e o princípio de 2023. No entanto, o BCE já foi obrigado a reunir de emergência e a implementar medidas para estancar a escalada nos spreads entre os países core e periféricos. Desta feita, foi anunciado um programa anti-fragmentação, que visa comprar obrigações da zona euro de países mais vulneráveis mediante o cumprimento de determinados requisitos.

Por um lado, o BCE está fortemente comprometido em controlar a inflação, mas por outro vai fazer o necessário, uma espécie de "*whatever it takes*", para manter a coesão na zona euro e estabilização dos spreads na região. A taxa de juro das operações principais de refinanciamento do BCE passou dos 0% para os 2,5%, sendo projetado que atinja os 3,5% ao longo próximo ano. Apesar do posicionamento *hawkish*, agravado na última reunião do ano, o BCE não deverá conseguir que a taxa ultrapasse esta projeção devido ao elevado endividamento na região e o forte impacto que teria nas famílias e na solvabilidade da economia da zona euro.

## JAPÃO

A política monetária ultra expansionista no Japão, em contraciclo com os seus pares ocidentais, refletiu-se em fortes depreciações da sua moeda. Esta discrepância monetária, está a provocar danos nas cadeias de abastecimento especialmente em algumas indústrias relevantes para a sua economia, como a eletrónica, não conseguindo compensar pelo maior estímulo implícito nas exportações. Dificilmente o BoJ vai conseguir manter o atual nível expansionista, sendo esperado que 2023 inicie o ciclo de subidas da taxa de juro diretora, embora de forma menos expressiva que os seus congéneres, FED e BCE.

## MERCADOS EMERGENTES

Os mercados emergentes tiveram na generalidade um desempenho negativo, condicionado pela política mais agressiva da FED e consequente apreciação do dólar face à generalidade das moedas domésticas, afetando sobretudo as economias mais importadoras.

A China, esteve mais pressionada. O maior peso regulatório, apertadas medidas de confinamento em importantes cidades e as revisões em baixa das suas metas de crescimento levaram esta economia para um nível das mais detratadas. A intransigência das autoridades chinesas na política covid zero não permitiu a normalização da atividade económica do país. Da mesma forma, a eficácia da vacina é questionada, uma vez que sempre quando na presença de um alívio das restrições, é registado um aumento substancial no número de novos casos. Todas estas imposições e incertezas levam as estimativas de crescimento a serem revistas em baixa, para além de todo o impacto que provocam nas cadeias de distribuição globais, obrigando muitas empresas a diversificarem e a procurarem novos mercados geográficos de fornecimento às cadeias de abastecimento.

Em contraciclo, esteve o Brasil, beneficiado pela maior exposição da sua economia às matérias-primas e aumento dos volumes e preços do mercado exportador sobretudo sobre o petróleo, minério de ferro e matérias agrícolas.

## CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2020	2021	2022	2023 (P)	2024 (P)
Mundo	-3,00%	6,00%	3,20%	2,70%	3,20%
Zona Euro	-6,10%	5,20%	3,10%	0,50%	1,80%
Alemanha	-3,70%	2,60%	1,50%	-0,30%	1,50%
França	-7,90%	6,80%	2,50%	0,70%	1,60%
Itália	-9,00%	6,70%	3,20%	-0,20%	1,30%
Espanha	-10,80%	5,10%	4,30%	1,20%	2,60%
Portugal	-8,40%	4,90%	6,20%	0,70%	2,40%
Estados Unidos	-3,40%	5,70%	1,60%	1,00%	1,20%
Canadá	-5,20%	4,50%	3,30%	1,50%	1,60%
Japão	-4,60%	1,70%	1,70%	1,60%	1,30%
Reino Unido	-9,30%	7,40%	3,60%	0,30%	0,60%
China	2,20%	8,10%	3,20%	4,40%	4,50%
Índia	-6,60%	8,70%	6,80%	6,10%	6,80%
Brasil	-3,90%	4,60%	2,80%	1,00%	1,90%
Rússia	-2,70%	4,70%	-3,40%	-2,30%	1,50%

Fonte: FMI

## AÇÕES: DERRUBADAS PELA GEOPOLÍTICA E PELO CICLO ECONÓMICO

Os mercados acionistas apresentaram quedas expressivas no ano de 2022 antecipando uma recessão moderada na economia, apesar da resiliência dos resultados empresariais. De facto, têm surpreendido nos últimos trimestres pela sua trajetória ascendente. Contudo, consideramos que os resultados vão começar a ser afetados a partir do último trimestre de 2022, uma vez que a inflação e as subidas das taxas de juros deverão impactar os *earnings* nos próximos períodos, com várias empresas já reverem em baixa nas suas projeções de crescimento para 2023. O Eurostoxx 50 terminou o ano com uma performance negativa de 11,7%. Países mais sólidos do ponto de vista económico e orçamental como a França e a Alemanha seguiram a mesma trajetória, o CAC -9,5% e o DAX -12,3%. Os países periféricos, como Espanha e Itália obtiveram -5,6%, e -13,3% respetivamente. Portugal surge como uma das raras exceções terminado o ano a subir 2,8%. Nos Estados- Unidos, as principais bolsas tiveram desempenhos muito negativos. O Nasdaq desvalorizou 33,1%, o S&P500 obteve -19,4% e o Dow Jones desvalorizou 8,8%, com o dólar a mitigar estas quedas com uma apreciação de 6,2% face ao euro.

No Japão, o Nikkei 225 deslizou 9,4% com o Banco do Japão a ser obrigado a intervir para abrandar a desvalorização do iene.

No Reino- Unido, o FTSE 100 valorizou 0,9% no ano, no entanto a libra depreciou 5% face ao euro no mesmo período, com a incerteza política a ter um impacto na confiança dos investidores ao longo do ano.

Os países emergentes, tiveram comportamentos antagónicos, com o Índice MSCI Emerging Markets a descer 22,4%, arrastado pela queda de 21,6% do índice Chinês CSI 300 e de -15,5% do índice de Hong Kong, a contrariar o índice BSE Sensex a refletir o bom momento da economia indiana com uma subida de 4,4% e do índice brasileiro Ibovespa a subir 4,7% beneficiado pela maior exposição da sua economia às matérias-primas e aumento dos volumes e preços do mercado exportador sobretudo sobre o petróleo, minério de ferro e matérias agrícolas. Nos mercados fronteira, o índice MSCI Frontier Markets obteve uma descida de 20,8%.

## PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO ANO 2022 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	4,7%	16,7%
Rússia	MOEX	-43,1%	-38,8%
Estados Unidos	S&P 500	-19,4%	-14,4%
Austrália	ASX 200	-5,5%	-5,8%
Japão	NIKKEI 25	-9,4%	-15,8%
China	HANG SENG	-15,5%	-10,2%
Reino-Unido	FTSE	0,9%	-4,1%
França	CAC 40	-9,5%	-9,5%
Alemanha	DAX	-12,3%	-12,3%
Zona Euro	EUROSTOXX 50	-11,7%	-11,7%
Espanha	IBEX 35	-5,6%	-5,6%
Portugal	PSI 20	2,8%	2,8%
Itália	MIB	-13,3%	-13,3%

Dados Bloomberg, moeda local / Euros

## OBRIGAÇÕES: A INFLAÇÃO E OS BANCOS CENTRAIS A IMPOREM O RITMO

O mercado obrigacionista apresenta quedas historicamente elevadas, afetado sobretudo pelo forte impacto na duração, perante a agressividade do aumento das taxas de juros nas obrigações sem risco. A performance de 2022 encontra-se no *outlier* mais extremo na distribuição anual de performances das US 10Yr *treasuries* dos últimos 150 anos. O impacto no spread de crédito esteve mais controlado assim como a taxa de *default* que se manteve em níveis historicamente baixos, refletindo a robustez nos resultados empresariais. Posto isto, as *yields* das dívidas governamentais da Alemanha e França subiram para 2,6% e 3,1% refletindo o ritmo agressivo de subidas das taxas de juro por parte do BCE. Nos Estados-Unidos, o rendimento das "Treasuries" americanas a 10 anos passaram dos 1,5% para os 3,9%, também a refletir o ritmo de subidas das taxas de juro por parte da sua autoridade monetária, a FED.

No Reino Unido, a sua *yield* soberana a 10 anos terminou o ano nos 3,7%.

## YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

	31 de Dezembro de 2021	31 de Dezembro de 2022
Estados Unidos	1,5%	3,9%
Alemanha	-0,2%	2,6%
França	0,2%	3,1%
Itália	1,2%	4,7%
Espanha	0,6%	3,7%
Portugal	0,5%	3,6%
Grécia	1,3%	4,6%
Reino-Unido	1,0%	3,7%
Suíça	-0,1%	1,6%

Dados Bloomberg

## MATÉRIAS-PRIMAS: GUIADAS PELO CICLO ECONÓMICO E A GUERRA NA UCRÂNIA

O Índice S&P GS Commodity Index, indexante que reflete a performance das principais matérias-primas obteve uma performance de 8,7%, para este comportamento muito contribuiu a performance das *commodities* energéticas e alimentares. Matérias-Primas industriais contrariam esta tendência, a anteciparem uma contração da economia global.

### EVOLUÇÃO DAS MATÉRIAS-PRIMAS

Nome	Índice	2022
Commodity	S&P GS Commodity Index	8,7%
Petróleo	WTI Crude Oil	6,7%
Ouro	Gold	-0,3%
Prata	Silver	2,8%
Milho	Corn	14,4%
Cobre	Copper	-14,6%
Alumínio	Aluminum	-16,2%
Gas Natural	Natural Gas	22,6%
Soja	Soy beans	14,3%

Dados Bloomberg

## DIVISAS: O DÓLAR COMO PROTAGONISTA DOS ATIVOS DE REFÚGIO

No que diz respeito às divisas, o dólar apreciou face aos seus principais pares cambiais. O dólar apreciou 6,2% face ao euro. Por outro lado, a libra depreciou 5% face ao euro.

## DESEMPENHO DO FUNDO EM 2022

Em 2022, o fundo registou uma evolução negativa, fechando o período com um valor da unidade de participação de 8,7386€ (categoria D), 8,8276€ (categoria P) e 8,6812€ (categoria S), no último dia útil de dezembro. Assim sendo, a performance registada em 2022 foi de, respetivamente, -11,6%, -10,8% e -12,0% com uma volatilidade de 18,8% (nível de risco: 6) nas categorias D e P e uma volatilidade de 18,9% (nível de risco: 6) na categoria S.

Desde a criação do fundo LFO PPR/OICVM Leopardo, em 20 de setembro de 2021, em que a unidade de participação valia 10,000€, até 31 de dezembro de 2022 a performance anualizada foi de -10,02% (categoria D), -9,30% (categoria P) e -10,48% (categoria S).

## 1.2 Características principais do Fundo

### FICHA SINTÉTICA

Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGOIC, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo n°21 4° 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte n° 508 181 321
Início de Atividade do fundo	20 de setembro de 2021
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	0,75 % - Categoria Premium 1,75 % - Categoria Discount 2 % - Categoria Standard
Comissão de Depositário	0,10 %(*)
Entidade Depositária	Banco de Investimento Global
Objetivo do fundo	O Objetivo do Fundo, enquanto fundo de poupança-reforma é incentivar a poupança de longo prazo, como complemento de reforma, através do acesso a uma carteira de ativos orientada para aquisição de ações diversificadas, com potencial de valorização, negociadas principalmente nos mercados norte-americanos, que poderá também incluir outros tipos de ativos.
Política de investimento	O Fundo poderá investir até ao limite de 100% do seu valor líquido global em ações, obrigações convertíveis, ou que confirmem direito à subscrição de ações, ou outros instrumentos que permitam uma exposição aos mercados acionistas, designadamente participações em instituições de investimento coletivo cuja política de investimento seja constituída maioritariamente por ações. O fundo poderá também investir em obrigações ou instrumentos do mercado monetário.

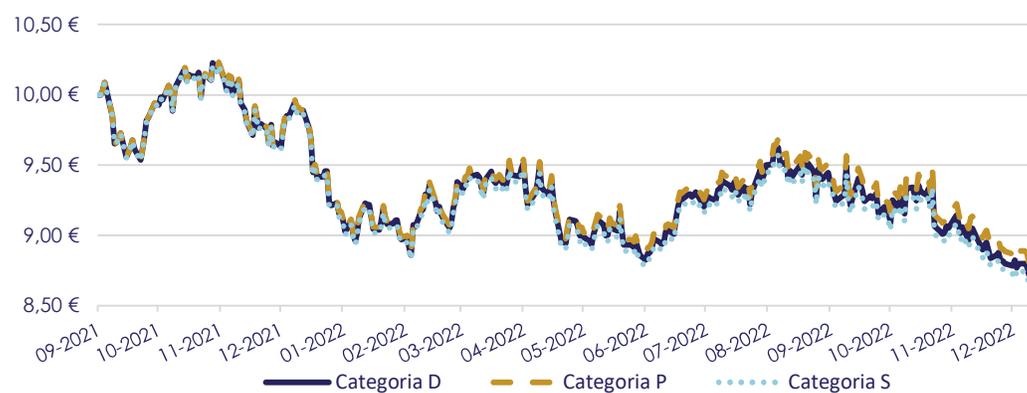
(\*)Valor máximo de 0,10% ao ano. Este valor pode ser de 0,09% ao ano caso os ativos sob gestão da Optimize custodiados no BiG sejam superiores a 150.000.000€.

## 1.3 Evolução do fundo

### EVOLUÇÃO HISTÓRICA

O fundo não adota parâmetro de referência.

#### GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DESDE INÍCIO DO FUNDO



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

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2022	-11,6%	18,8%	6
2021	-0,1%	17,8%	6

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

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2022	-10,8%	18,8%	6
2021	-1,0%	17,8%	6

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

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2022	-12,0%	18,9%	6
2021	-1,3%	17,8%	6

### ALOCAÇÃO DE ATIVOS

#### REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Repartição por Classe de Ativos	
Ações	43,0%
Obrigações	38,6%
Tesouraria	18,4%

#### REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Repartição Geográfica	
EUA	72,7%
Europa	7,0%
África do Sul	1,9%

## PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

### PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Principais Posições	Valor	%
iShares USD TB 0-1y	193.475	8,0%
Amundi Floating Rate	170.100	7,0%
iShares 1-3 Year TB	135.461	5,6%
JPMorgan Ultra-Short	119.850	4,9%
iShares Barclays 1-3	98.089	4,0%
iShares USD Trea 20Y	79.899	3,3%
SPDR Bloomberg 1-3 M	79.327	3,3%
Texas Pacific Land	59.342	2,4%
Science Applications	50.130	2,1%
O Reilly Automotive	48.271	2,0%
Northrop Grumman	47.573	2,0%
Invesco QQQ Trust Se	47.434	2,0%
The Buckle Inc	47.195	1,9%
Gold Fields - ADR	45.821	1,9%
The TJX Cos Inc	45.524	1,9%

## HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

### HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 3 ANOS – CATEGORIA DISCOUNT

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2022	429.783	49.182,22827	8,7386
2021	210.642	21.301,99202	9,8884

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

O fundo iniciou a sua atividade em 20 de setembro de 2021.

### HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 3 ANOS – CATEGORIA PREMIUM

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2022	1.894.819	214.647,43375	8,8276
2021	1.844.077	186.254,85724	9,9008

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

O fundo iniciou a sua atividade em 20 de setembro de 2021.

### HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 3 ANOS – CATEGORIA STANDARD

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2022	106.686	12.289,30398	8,6812
2021	27.457	2.783,10470	9,8656

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

O fundo iniciou a sua atividade em 20 de setembro de 2021.

## HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2022	2021
Comissão de Gestão *	19.755	3.682
Categoria Discount	4.351	214
Categoria Premium	14.321	3.419
Categoria Standard	1.083	49
Comissão de Depósito *	2.069	428
Custos de Transação	9.553	2.480
Comissões suportadas pelos particip.	0	0
Comissões de Subscrição	0	0
Comissões de Resgate	0	0
Proveitos	702.507	133.004
Custos	951.017	142.943
Valor Líquido Global	2.431.288	2.082.177

Dados em 31 de dezembro de 2022 e 2021

\* O total da comissão de gestão e depósito inclui o valor de imposto do selo

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

O fundo iniciou a sua atividade em 20 de setembro de 2021, não apresentando por isso informação para o ano de 2020.

## FACTOS RELEVANTES APÓS O TERMO DO EXERCÍCIO

À data de conclusão deste relatório, e derivado das atuais circunstâncias, o Conselho de Administração continua a acompanhar, de forma atenta o desenrolar do conflito na Ucrânia. O grupo Optimize irá manter o acompanhamento da evolução dos eventuais novos impactos que possam surgir ao longo de 2023, adotando medidas de minimização dos riscos tendo presente a dinâmica das circunstâncias macroeconómicas.

Face ao exposto, consideramos que as circunstâncias excecionais acima apresentadas não colocam em causa a continuidade das operações e a solidez financeira do Optimize LFO PPR/OICVM Leopardo – Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma.

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGOIC SA,  
Lisboa, 26 de abril de 2023

## 2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

## 2.1 Balanço em 31 de Dezembro de 2022 e 2021

							EUR					EUR		
Código	ATIVO	Nota	2022			2021		Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota	2022		2021	
			Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido							
	<b>Outros ativos</b>							<b>Capital do OIC</b>						
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0	0	0	0	0	61	Unidades de Participação	1	2.761.189	2.103.399		
33	Ativos intangíveis das SIM		0	0	0	0	0	62	Variações Patrimoniais	1	-71.451	-11.283		
	Total de outros ativos das SIM		0	0	0	0	0	64	Resultados Transitados	1	-9.939	0		
	<b>Carteira de títulos</b>							65	Resultados Distribuídos		0	0		
21	Obrigações		0	0	0	0	0	67	Dividendos antecipados das SIM		0	0		
22	Ações	3	945.355	69.099	49.405	965.049	1.265.435							
23	Outros títulos de capital		0	0	0	0	0	66	Resultado líquido do exercício	1	-248.510	-9.939		
2411	OICVM de obrigações	3	991.859	13.464	66.562	938.761	174.667		Total do capital do OIC		<b>2.431.288</b>	<b>2.082.177</b>		
2412	OICVM de ações	3	82.915	1.344	3.753	80.506	86.021							
2414	OICVM de tesouraria		0	0	0	0	0	48	<b>Provisões acumuladas</b>					
2413	Outros OICVM		0	0	0	0	0	481	Provisões para encargos		0	0		
25	Direitos		0	0	0	0	0		Total de provisões acumuladas		0	0		
26	Outros instrumentos de dívida		0	0	0	0	0							
	Total da carteira de títulos		2.020.129	83.907	119.720	1.984.317	1.526.123		<b>Terceiros</b>					
	<b>Outros ativos</b>							422	Rendimentos a pagar aos participantes		0	0		
31	Outros ativos		0	0	0	0	0	423	Comissões a pagar	17	3.550	1.850		
	Total de outros ativos		0	0	0	0	0	424+...+429	Outras contas de credores	17	96.596	124.835		
	<b>Terceiros</b>							43	Empréstimos obtidos		0	0		
41+519-559	Contas de devedores	17	86.138	0	0	86.138	0	44	Pessoal		0	0		
421	Resgates pendentes de regularização		0	0	0	0	0	46	Acionistas		0	0		
	Total dos valores a receber		86.138	0	0	86.138	0		Total dos valores a pagar		100.146	126.685		
	<b>Disponibilidades</b>								<b>Acréscimos e diferimentos</b>					
11	Caixa		0	0	0	0	0	55	Acréscimos de custos		0	0		
12-43	Depósitos à ordem	3	460.979	0	0	460.979	682.739	56	Receitas com proveito diferido		0	0		
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso		0	0	0	0	0	58	Outros acréscimos e diferimentos		0	0		
14	Certificados de depósito		0	0	0	0	0	59	Contas transitórias passivas		0	0		
18	Outros meios monetários		0	0	0	0	0		Total de acréscimos e diferimentos passivos		0	0		
	Total das disponibilidades		460.979	0	0	460.979	682.739							
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>								<b>Total do Capital do OIC e do Passivo</b>		<b>2.531.434</b>	<b>2.208.862</b>		
51	Acréscimos de proveitos		0	0	0	0	0							
52	Despesas com custo diferido		0	0	0	0	0							
58	Outros acréscimos e diferimentos		0	0	0	0	0							
59	Contas transitórias ativas		0	0	0	0	0							
	Total de acréscimos e diferimentos ativos		0	0	0	0	0							
	<b>Total do Ativo</b>		<b>2.567.246</b>	<b>83.907</b>	<b>119.720</b>	<b>2.531.434</b>	<b>2.208.862</b>							
	<b>Número total de unidades de participação em circulação - Categoria Discount</b>		<b>49.182,23</b>				<b>21.301,99</b>		<b>Valor unitário da unidade de participação - Categoria Discount</b>		<b>8,7386</b>	<b>9,8884</b>		
	<b>Número total de unidades de participação em circulação - Categoria Premium</b>		<b>214.647,43</b>				<b>186.254,86</b>		<b>Valor unitário da unidade de participação - Categoria Premium</b>		<b>8,8276</b>	<b>9,9008</b>		
	<b>Número total de unidades de participação em circulação - Categoria Standard</b>		<b>12.289,30</b>				<b>2.783,10</b>		<b>Valor unitário da unidade de participação - Categoria Standard</b>		<b>8,6812</b>	<b>9,8656</b>		

## 2.2 Contas Extrapatrimoniais em 31 de Dezembro de 2022 e 2021

EUR				EUR			
Código	DIREITOS SOBRE TERCEIROS	2022	2021	Código	RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS	2022	2021
	<b>Operações Cambiais</b>				<b>Operações Cambiais</b>		
911	À vista	0	0	911	À vista	0	0
912	A prazo (Forwards cambiais)	0	0	912	A prazo (Forwards cambiais)	0	0
913	Swaps cambiais	0	0	913	Swaps cambiais	0	0
914	Opções	0	0	914	Opções	0	0
915	Futuros	0	0	915	Futuros	0	0
	Total	0	0		Total	0	0
	<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>				<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>		
921	Contratos a prazo (FRA)	0	0	921	Contratos a prazo (FRA)	0	0
922	Swap de taxa de juro	0	0	922	Swap de taxa de juro	0	0
923	Contratos de garantia de taxa de juro	0	0	923	Contratos de garantia de taxa de juro	0	0
924	Opções	0	0	924	Opções	0	0
925	Futuros	0	0	925	Futuros	0	0
	Total	0	0		Total	0	0
	<b>Operações Sobre Cotações</b>				<b>Operações Sobre Cotações</b>		
934	Opções	0	0	934	Opções	0	0
935	Futuros	0	0	935	Futuros	0	0
	Total	0	0		Total	0	0
	<b>Compromissos de Terceiros</b>				<b>Compromissos com Terceiros</b>		
942	Operações a prazo (reporte de valores)	0	0	941	Subscrição de Títulos	0	0
944	Valores recebidos em garantia	0	0	942	Operações a prazo (reporte de valores)	0	0
945	Empréstimos de títulos	0	0	943	Valores cedidos em garantia	0	0
	Total	0	0		Total	0	0
	<b>Total dos direitos</b>	0	0		<b>Total das Responsabilidades</b>	0	0
99	<b>Contas de Contrapartida</b>	0	0	99	<b>Contas de Contrapartida</b>	0	0

## 2.3 Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2022 e 2021

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2022	2021	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2022	2021
	<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	0	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos		0	0
719	De operações extrapatrimoniais		0	0	811+814+817+818	De operações correntes	5	79	26
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0	0
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	5	8.978	2.480		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	23.835	3.958	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	26.009	1.063
729	De operações extrapatrimoniais	5	576	0	829	De operações extrapatrimoniais		0	0
	Perdas em operações financeiras					Ganhos em operações financeiras			
732+733	Na carteira de títulos e outros ativos	5	615.233	124.413	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	339.235	119.924
731+734+738	Outras operações correntes	5	65.235	10.182	831+834+837+838	Outras operações correntes	5	79.779	11.320
739	Em operações extrapatrimoniais	5	230.923	1.458	839	Em operações extrapatrimoniais	5	257.345	672
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	9	5.068	195	851	Provisões para encargos		0	0
7412+7422	Impostos indirectos	9	1.170	257					
7418+7428	Outros impostos		0	0					
75	Provisões do exercício								
751	Provisões para encargos		0	0	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes		60	0
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0	0					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>951.017</u>	<u>142.943</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>702.507</u>	<u>133.004</u>
79	Outros Custos e Perdas das SIM		0	0	89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM		0	0
	Total dos outros custos e perdas das SIM (C)		<u>0</u>	<u>0</u>		Total dos proveitos e ganhos das SIM (D)		<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Custos e Perdas Eventuais</b>					<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>			
781	Valores incobráveis		0	0	881	Recuperação de incobráveis		0	0
782	Perdas extraordinárias		0	0	882	Ganhos extraordinários		0	0
783	Perdas imputáveis a exercícios anteriores		0	0	883	Ganhos imputáveis a exercícios anteriores		0	0
788	Outros custos e perdas eventuais		0	0	888	Outros proveitos e ganhos eventuais		0	0
	Total dos custos e perdas eventuais (E)		<u>0</u>	<u>0</u>		Total dos proveitos e ganhos eventuais (F)		<u>0</u>	<u>0</u>
63	Imposto sobre o rendimento do exercício		0	0					
66	<b>Resultado líquido do período (positivo)</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	66	<b>Resultado líquido do período (negativo)</b>		<u>248.510</u>	<u>9.939</u>
	<b>TOTAL</b>		<u>951.017</u>	<u>142.943</u>		<b>TOTAL</b>		<u>951.017</u>	<u>142.943</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		-258.967	-5.906	F - E	Resultados Eventuais		0	0
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		25.846	-786	B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Impostos		-242.273	-9.487
B - A	Resultados Correntes		-248.510	-9.939	B+D+F-A-C- E+7411/8+7421/8	Resultado Líquido do Período		-248.510	-9.939

## 2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa 2022 e 2021

	EUR	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	609.143	2.094.805
Outros recebimentos sobre unidades do OIC	47	0
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	12.522	1.689
<b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>	<b><u>596.668</u></b>	<b><u>2.093.116</u></b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	5.816.610	1.019.734
Reembolso de títulos	0	0
Rendimento de títulos e outros ativos	26.009	1.063
Juros e proveitos similares recebidos	0	0
Outras taxas e comissões	0	0
Outros recebimentos relacionados com a carteira	70.000	0
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	6.650.304	2.426.505
Juros e custos similares pagos	0	0
Comissões de bolsas suportadas	57	5
Comissões de corretagem	8.094	2.389
Outras taxas e comissões	1.815	6
Outros pagamentos relacionados com a carteira	70.000	0
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>	<b><u>-817.651</u></b>	<b><u>-1.408.107</u></b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
Recebimentos:		
Operações cambiais	1.224.455	1.509.229
Operações sobre cotações	0	0
Margem inicial em contratos de futuros e opções	772.896	0
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	103.724	0
Pagamentos:		
Operações cambiais	1.222.194	1.508.974
Operações sobre cotações	0	0
Margem inicial em contratos de futuros e opções	653.162	0
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	198.635	0
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>	<b><u>27.084</u></b>	<b><u>255</u></b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	79	26
Pagamentos:		
Comissão de gestão	18.424	2.151
Comissão de depósito	1.794	23
Juros devedores de depósitos bancários	0	0
Impostos e taxas	7.338	378
Outros pagamentos correntes	386	0
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>	<b><u>-27.862</u></b>	<b><u>-2.525</u></b>
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>	<b><u>-221.761</u></b>	<b><u>682.739</u></b>
<b>Disponibilidades no início do período</b>	<b><u>682.739</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<b><u>460.979</u></b>	<b><u>682.739</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.
- 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

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

Poderão ser tributados autonomamente, à taxa de 21,5%, os lucros distribuídos por entidades sujeitas a IRC, quando as partes sociais a que respeitam os lucros não tenham permanecido na titularidade do Fundo, de modo ininterrupto, durante o ano anterior à data da sua colocação à disposição e não venham a ser mantidas durante o tempo necessário para completar esse período.

**NOTA 1 - NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EMITIDAS, RESGATADAS E EM CIRCULAÇÃO NO PERÍODO EM REFERÊNCIA, BEM COMO A COMPARAÇÃO DO VLG E DA UP E FACTOS GERADORES DAS VARIAÇÕES OCORRIDAS:**

**NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EMITIDAS, RESGATADAS E EM CIRCULAÇÃO EM 2022**

Categoria Discount	Saldo em		Distribuição de			Resultado líquido do exercício	Saldo em
	31.12.2021	Subscrições	Resgates	Resultados	Outros		
Valor base	213.020	278.802	0	0	0	0	491.822
Diferença para o valor base	-1.969	-27.281	0	0	0	0	-29.250
Resultados acumulados	0	0	0	0	-409	0	-409
Resultado líquido do exercício	-409	0	0	0	409	-32.381	-32.381
	210.642	251.521	0	0	0	-32.381	429.783
Número de unidades de participação	21.301,99	27.880,23	0,00	-	-	-	49.182,23
Valor da unidade de participação	9,8884	9,0215	0,0000	-	-	-	8,7386

Categoria Premium	Saldo em		Distribuição de			Resultado líquido do exercício	Saldo em
	31.12.2021	Subscrições	Resgates	Resultados	Outros		
Valor base	1.862.548	297.263	13.338	0	0	0	2.146.473
Diferença para o valor base	-9.036	-24.522	-816	0	0	0	-32.741
Resultados acumulados	0	0	0	0	-9.436	0	-9.436
Resultado líquido do exercício	-9.436	0	0	0	9.436	-209.478	-209.478
	1.844.077	272.742	12.522	0	0	-209.478	1.894.819
Número de unidades de participação	186.254,86	29.726,32	1.333,80	-	-	-	214.647,43
Valor da unidade de participação	9,9008	9,1751	0,0000	-	-	-	8,8276

Categoria Standard	Saldo em		Distribuição de			Resultado líquido do exercício	Saldo em
	31.12.2021	Subscrições	Resgates	Resultados	Outros		
Valor base	27.831	95.062	0	0	0	0	122.893
Diferença para o valor base	-279	-9.181	0	0	0	0	-9.460
Resultados acumulados	0	0	0	0	-95	0	-95
Resultado líquido do exercício	-95	0	0	0	95	-6.652	-6.652
	27.457	85.881	0	0	0	-6.652	106.686
Número de unidades de participação	2.783,10	9.506,20	0,00	-	-	-	12.289,30
Valor da unidade de participação	9,8656	9,0342	0,0000	-	-	-	8,6812

**PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022**

Categoria Discount	Participantes em 31.12.2022
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	3
De 5% a 10%	6
De 2% a 5%	7
De 0,5% a 2%	0
Inferior a 0,5%	1
<b>Total</b>	<b>17</b>

Categoria Premium	Participantes em 31.12.2022
Superior a 25%	1
De 10% a 25%	0
De 5% a 10%	2
De 2% a 5%	8
De 0,5% a 2%	16
Inferior a 0,5%	200
<b>Total</b>	<b>227</b>

Categoria Standard	Participantes em 31.12.2022
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	0
De 5% a 10%	2
De 2% a 5%	16
De 0,5% a 2%	30
Inferior a 0,5%	2
<b>Total</b>	<b>50</b>

## VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

### Categoria Discount

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2022	Março	227.965,34	9,2976	24.518,84112
	Junho	256.212,81	9,0281	28.379,40633
	Setembro	261.419,60	9,2116	28.379,40633
	Dezembro	429.782,97	8,7386	49.182,22827
2021	Setembro	968,75	9,6875	100,00000
	Dezembro	210.642,49	9,8884	21.301,99202

### Categoria Premium

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2022	Março	1.782.352,76	9,3212	191.214,00620
	Junho	1.842.738,73	9,0718	203.127,28175
	Setembro	1.890.485,41	9,2807	203.700,26097
	Dezembro	1.894.819,27	8,8276	214.647,43375
2021	Setembro	1.004.742,74	9,6884	103.705,43399
	Dezembro	1.844.077,07	9,9008	186.254,85724

### Categoria Standard

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2022	Março	42.743,01	9,2583	4.616,74688
	Junho	46.609,32	8,9810	5.189,78283
	Setembro	53.897,19	9,1572	5.885,78493
	Dezembro	106.686,05	8,6812	12.289,30398
2021	Setembro	1.928,83	9,6849	199,15815
	Dezembro	27.457,20	9,8656	2.783,10470

## 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	0	0	0	0	0
Fundos públicos e equiparados	0	0	0	0	0	0
Obrigações diversas	0	0	0	0	0	0
Ações	2.654.942	0	2.735.112	0	5.390.054	0
Títulos de participação	0	0	0	0	0	0
Direitos	0	0	0	0	0	0
Unidades de participação	3.959.118	0	3.144.756	0	7.103.874	0
Outros Ativos	0	0	0	0	0	0
Contratos de futuros	0	0	0	0	0	0
Contratos de opções	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>6.614.060</b>	<b>0</b>	<b>5.879.868</b>	<b>0</b>	<b>12.493.928</b>	<b>0</b>

## SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	610.143	0
Resgates	12.522	0

## NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

### INVENTÁRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Ativo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
<b>1-VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
<b>13-Mercado de bolsa de Estado membro da UE</b>						
<b>136-Unidades de participação de OIC</b>						
Amundi Floating Rate	170.357	0	257	170.100	0	170.100
<b>Sub-total</b>	<b>170.357</b>	<b>0</b>	<b>257</b>	<b>170.100</b>	<b>0</b>	<b>170.100</b>
<b>15-Mercado de bolsa de Estado não membro da UE</b>						
<b>154-Acções</b>						
Amgen Inc	44.313	0	4.176	40.137	0	40.137
Axon Enterprise	41.176	0	5.861	35.314	0	35.314
Booz Allen Hamilton	45.145	1.226	3.450	42.921	0	42.921
BJs Wholesale Club	0	0	0	0	0	0
The Buckle Inc	46.835	1.678	1.317	47.195	0	47.195
Clean Harbors Inc	44.803	957	4.033	41.728	0	41.728
Cummins Inc	47.057	0	2.761	44.296	0	44.296
Denbury Inc	0	0	0	0	0	0
Diamondback Energy	44.145	40	70	44.114	0	44.114
Gold Fields - ADR	42.544	4.390	1.113	45.821	0	45.821
Jabil Inc	44.635	132	71	44.695	0	44.695
Lockheed Martin Corp	36.390	6.028	0	42.419	0	42.419
Lululemon Athletica	40.128	0	5.284	34.844	0	34.844
Northrop Grumman	41.010	6.940	377	47.573	0	47.573
O Reilly Automotive	44.810	7.495	4.033	48.271	0	48.271
Pepsico, Inc	45.731	66	3.451	42.345	0	42.345
Regeneron Pharma	44.064	0	3.477	40.586	0	40.586
Science Applications	42.387	8.335	592	50.130	0	50.130
Service Corp Inter	39.451	0	3.410	36.041	0	36.041
Silgan Holdings Inc	40.182	3.877	1.774	42.285	0	42.285
The TJX Cos Inc	46.992	0	1.468	45.524	0	45.524
Texas Pacific Land	42.693	19.046	2.398	59.342	0	59.342
Vertex Pharmaceutica	35.512	8.891	0	44.403	0	44.403
The Wendy's Company	45.354	0	289	45.065	0	45.065
<b>Sub-total</b>	<b>945.355</b>	<b>69.099</b>	<b>49.405</b>	<b>965.049</b>	<b>0</b>	<b>965.049</b>
<b>156-Unidades de participação de OIC</b>						
Invesco QQQ Trust Se	48.506	0	1.072	47.434	0	47.434
SPDR SP Biotech ETF	34.409	1.344	2.681	33.072	0	33.072
SPDR Bloomberg 1-3 M	80.420	0	1.093	79.327	0	79.327
iShares Barclays 1-3	100.307	0	2.218	98.089	0	98.089
iShares USD Trea 20Y	105.830	10.637	36.568	79.899	0	79.899
iShares ETF IBoxx HY	33.513	439	2.611	31.341	0	31.341
iShares USD TB 0-1y	200.517	1.979	9.021	193.475	0	193.475
SPDR ETF Barclays HY	33.519	313	2.612	31.221	0	31.221
JPMorgan Ultra-Short	127.589	97	7.837	119.850	0	119.850
iShares 1-3 Year TB	139.808	0	4.347	135.461	0	135.461
<b>Sub-total</b>	<b>904.417</b>	<b>14.808</b>	<b>70.058</b>	<b>849.168</b>	<b>0</b>	<b>849.168</b>
<b>Total</b>	<b>2.020.129</b>	<b>83.907</b>	<b>119.720</b>	<b>1.984.317</b>	<b>0</b>	<b>1.984.317</b>

### DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0	0	0	0
Depósitos à ordem	682.739	8.622.963	8.844.724	460.979
Depósitos a prazo e com pré-aviso	0	0	0	0
Certificados de depósito	0	0	0	0
Outras contas de disponibilidades	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>682.739</b>	<b>8.622.963</b>	<b>8.844.724</b>	<b>460.979</b>

## 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		Soma		
	Mais Valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Decorridos			
Potenciais	Efetivas							
Operações "à vista"								
Ações e direitos	71.587	205.338	276.925	0	0	16.871	293.796	
Obrigações	0	0	0	0	0	0	0	
Unidades de participação	10.959	121.535	132.494	0	0	9.138	141.632	
Depósitos	0	9.595	9.595	79	0	0	9.674	
Operações "a prazo"								
Cambiais								
Spot	0	257.345	257.345	0	0	0	257.345	
Forwards	0	0	0	0	0	0	0	
Taxa de juro								
FRA	0	0	0	0	0	0	0	
Swaps	0	0	0	0	0	0	0	
Futuros	0	0	0	0	0	0	0	
Cotações								
CFD's e FX-Trading	0	0	0	0	0	0	0	
Futuros	0	0	0	0	0	0	0	
Opções	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>82.546</b>	<b>593.812</b>	<b>676.359</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>26.009</b>	<b>702.447</b>	

### CUSTOS E PERDAS

Natureza	Custos e perdas					
	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	50.979	435.939	486.918	0	0	486.918
Obrigações	0	0	0	0	0	0
Unidades de participação	68.573	116.360	184.933	0	0	184.933
Depósitos	412	8.205	8.617	0	0	8.617
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0	230.923	230.923	0	0	230.923
Forwards	0	0	0	0	0	0
Taxa de juro						
FRA	0	0	0	0	0	0
Swaps	0	0	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	0	0	0
Cotações						
CFD's e FX-Trading	0	0	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	576	0	576
Opções	0	0	0	0	0	0
Comissões						
De gestão	0	0	0	18.995	0	18.995
De depósito	0	0	0	1.990	0	1.990
Taxa de supervisão	0	0	0	1.200	0	1.200
Comissão da Autoridade da Concorrência	0	0	0	0	0	0
Taxa de operações de bolsa	0	0	0	1.354	0	1.354
Taxa de corretagem	0	0	0	8.098	0	8.098
Auditoria	0	0	0	1.176	0	1.176
IES	0	0	0	0	0	0
Imposto do Selo	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>119.965</b>	<b>791.426</b>	<b>911.391</b>	<b>33.389</b>	<b>0</b>	<b>944.780</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 E MENOS VALIAS

	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	82.546,11	119.964,64
Mais e menos valias realizadas	593.812,47	791.426,33
<b>Total</b>	<b>676.358,58</b>	<b>911.390,97</b>
<b>Total de mais e menos valias</b>		<b>-235.032,39</b>
Resultado Líquido do Exercício		-248.509,98
<b>Peso percentual das mais e menos valias no RLE</b>		<b>94,6%</b>
	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	82.546,11	119.964,64
<b>Total de mais e menos valias potenciais</b>		<b>-37.418,53</b>
Valor Líquido Global do Fundo		2.431.288,30
<b>Peso percentual das valias potenciais no VLG</b>		<b>-1,5%</b>

#### NOTA 6 – DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

#### NOTA 7 - MOVIMENTOS DE PROVISÕES NO EXERCÍCIO

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

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

Não existem dívidas a terceiros cobertas por garantias reais em 31 de dezembro de 2022.

#### NOTA 9 - IMPOSTOS SUPOSTADOS PELO OIC

##### IMPOSTOS SUPOSTADOS EM 2022 E 2021

	2022	2021
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Mais valias	0	0
Juros DO	0	0
Obrigações	0	0
Dividendos	0	0
Outros	189	0
Impostos indiretos:		
IVA	0	0
Imposto do selo	1.170	257
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos de unidades de participação	1.304	24
Dividendos de ações	3.575	171
	<b>6.237</b>	<b>452</b>

## NOTA 10 - RESPONSABILIDADES DE E COM TERCEIROS A 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Não existem responsabilidades de e com terceiros em 31 de dezembro de 2022.

## NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

### POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
USD	2.181.091	0	0	0	0	0	2.181.091
Contravalor Euro	2.044.901	0	0	0	0	0	2.044.901

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

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES A 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	965.049	0	0	965.049
Fundos e ETF de Ações	80.506	0	0	80.506
Fundos e ETF de Obrigações	938.761	0	0	938.761
<b>Total</b>	<b>1.984.317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.984.317</b>

## NOTA 14 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS A 31 DE DEZEMBRO DE 2022, 2021 E 2020

	2022		2021	
VAR com derivados	0	0,00%	0	0,00%
VAR sem derivados	99.067	4,07%	94.580	4,54%
<b>VLG do Fundo</b>	<b>2.431.288</b>		<b>2.082.177</b>	

Dados em 31 de dezembro de 2022 e 2021.

O fundo apenas iniciou a atividade a 20 de setembro de 2021, pelo que o quadro anterior não apresenta o ano de 2020.

## NOTA 15 – TABELA DE CUSTOS

### CUSTOS IMPUTADOS EM 2022

Categoria Discount

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa *	4.351	1,697%
TEC dos Fundos Integrantes	155	0,061%
Comissão de Depósito *	247	0,096%
Taxa de Supervisão	143	0,056%
Comissão da Autoridade da Concorrência	0	0,000%
Custos de Auditoria	141	0,055%
Outros Custos Correntes	151	0,059%
<b>Total</b>	<b>5.188</b>	
<b>Taxa Encargos Correntes (TEC)</b>		<b>2,024%</b>

\* Inclui o valor de imposto do selo

#### Categoria Premium

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa *	14.321	0,779%
TEC dos Fundos Integrantes	1.113	0,061%
Comissão de Depósito *	1.772	0,096%
Taxa de Supervisão	1.028	0,056%
Comissão da Autoridade da Concorrência	0	0,000%
Custos de Auditoria	1.008	0,055%
Outros Custos Correntes	1.081	0,059%
<b>Total</b>	<b>20.322</b>	
<b>Taxa Encargos Correntes (TEC)</b>		<b>1,106%</b>

\* Inclui o valor de imposto do selo

#### Categoria Standard

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa *	1.083	2,101%
TEC dos Fundos Integrantes	31	0,061%
Comissão de Depósito *	50	0,096%
Taxa de Supervisão	29	0,056%
Comissão da Autoridade da Concorrência	0	0,000%
Custos de Auditoria	28	0,055%
Outros Custos Correntes	30	0,059%
<b>Total</b>	<b>1.251</b>	
<b>Taxa Encargos Correntes (TEC)</b>		<b>2,428%</b>

\* Inclui o valor de imposto do selo

### 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

Os valores e as rubricas do exercício atual não são comparáveis com os do exercício anterior, dado o fundo ter iniciado a sua atividade em 20 de setembro de 2021.

### NOTA 17 – OUTRA INFORMAÇÃO RELEVANTES DO OIC

#### TERCEIROS – ATIVO

	2022	2021
Juros a receber de depósitos ordem	0	0
Operações de bolsa a regularizar	79.443	0
Ajustes de margens em operações de Futuros	6.695	0
Outros valores pendentes de regularização	0	0
	<b>86.138</b>	<b>0</b>

**TERCEIROS – PASSIVO**

	2022	2021
Subscrições pendentes	0	1.000
	0	1.000
Imposto sobre mais valias	0	0
Comissão de gestão a pagar	2.040	1.446
Categoria Discount	610	202
Categoria Premium	1.264	1.208
Categoria Standard	166	36
Comissão de auditoria	702	0
Comissão de depósito a pagar	608	404
Taxa de supervisão	200	0
Imposto do Selo	0	0
	3.550	1.850
Operações de bolsa a regularizar	89.901	123.835
Ajustes de margens em operações de Futuros	6.695	0
Imposto a liquidar sobre dividendos	0	0
	<b>100.146</b>	<b>126.685</b>

As subscrições pendentes a 31 de dezembro de 2022 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 – ATIVO**

	2022	2021
Proveitos a receber de:		
Carteira de títulos	0	0
Outros Acréscimos de Proveitos	0	0
Despesas com custo diferido	0	0
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

**ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO**

	2022	2021
Taxa de supervisão	0	0
Taxa IES	0	0
Impostos Diferidos	0	0
Outros acréscimos de custos	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA 18 - REMUNERAÇÕES DO EXERCÍCIO 2022

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	2	79.576	35.454
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	3	105.140	33.835
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	15	276.607	84.278
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>461.322</b>	<b>153.566</b>

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

Durante o ano de 2022, não se detetaram irregularidades em matéria de remunerações, e também não se realizaram alterações significativas à política de remuneração.

## EVENTOS SUBSEQUENTES AO EXERCÍCIO

À data de conclusão deste relatório, e derivado das atuais circunstâncias, o Conselho de Administração continua a acompanhar, de forma atenta o desenrolar do conflito na Ucrânia. O grupo Optimize irá manter o acompanhamento da evolução dos eventuais novos impactos que possam surgir ao longo de 2023, adotando medidas de minimização dos riscos tendo presente a dinâmica das circunstâncias macroeconómicas.

Face ao exposto, consideramos que as circunstâncias excecionais acima apresentadas não colocam em causa a continuidade das operações e a solidez financeira do Optimize LFO PPR/OICVM Leopardo – Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma.

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 LFO PPR/OICVM Leopardo – Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma (o “OIC”) gerido pela Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. (“Entidade Gestora”), que compreendem o Balanço em 31 de dezembro de 2022 (que evidencia um total de 2 531 434 euros e um total de capital do OIC de 2 431 288 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 248 510 euros), a Demonstração dos resultados e a Demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as Divulgações 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 LFO PPR/OICVM Leopardo – Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma, gerido pela Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. em 31 de dezembro de 2022 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 Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários.

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

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

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do OIC de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários;
- elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;

- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade do OIC 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 OIC.

### **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 a 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:

- 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;
- 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 OIC;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do OIC;
- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do OIC, 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 OIC 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 OIC descontinue as suas atividades;

- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada; e
- comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora do OIC, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras e a pronúncia sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

## **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 e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o OIC, não identificámos incorreções materiais.

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

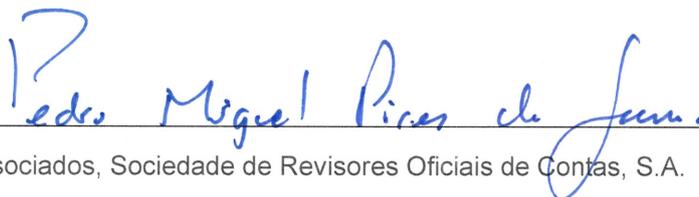
Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015 de 24 de fevereiro, na sua redação atual, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- O adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do Organismo de Investimento Coletivo;
- 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;
- O controlo das operações com as entidades referidas no n.º 1 do artigo 147.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- 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;
- O controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- O controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação; e

- O cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 29 de abril de 2023



Pedro Miguel Pires de Jesus.

---

Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.

Representada por Pedro Miguel Pires de Jesus (Revisor Oficial de Contas nº 1930 e registado na CMVM com nº 20190019)