OPTIMIZE CAPITAL REFORMA PPR / OICVM AGRESSIVO

FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA



RELATÓRIO E CONTAS

EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

2022



Índice

1	Rel	atório 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	Bal	anço 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	Div	ulgações	19
	3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras	20
4	Ce	rtificação das Contas	30

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 consequente entrada da economia em estagflação, ou seja, a expectativa do crescimento global não acompanhar a inflação devido aos vários constrangimentos 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 detratoras. 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 \$&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 TESOURO 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 alobal.

EVOLUÇÃO DAS MATÉRIAS-PRIMAS

Nome	Indice	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 Optimize Capital Reforma PPR / OICVM Agressivo registou um ano negativo em termos de performance, fechando o ano com um valor da unidade de participação de 10,3097€, no último dia útil de dezembro. Assim sendo, a performance anual registada em 2022 foi de -25,0%, com uma volatilidade de 13,4% (nível de risco: 5).

Desde a criação do fundo Optimize Capital Reforma PPR / OICVM Ativo, em 31 de Dezembro de 2018, cuja unidade de participação valia 10,000€, até 31 de Dezembro de 2022, a performance anualizada foi de 0,77%.

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	31 de dezembro de 2018		
fundo			
Política de	Não distribui rendimentos		
Rendimentos			
Comissão de Gestão	1,80 %		
Comissão de	0,10 %(*)		
Depositário			
Entidade Depositária	Banco de Investimento Global		
Objetivo do fundo	O Objetivo do Fundo, enquanto fundo de poupança-reforma		
	é incentivar a poupança de médio-longo prazo, como		
	complemento de reforma, através de uma carteira		
	diversificada de ativos com exposição aos mercados de		
	obrigações e ações nomeadamente.		
Política de	O fundo tem uma política de investimento diversificada,		
investimento	essencialmente através de obrigações (ou fundos de		
	obrigações) e ações (ou obrigações convertíveis, ou fundos		
	de ações) no âmbito dos limites de investimento definidos		
	para os fundos PPR. O investimento em ações (ou obrigações		
	convertíveis, ou fundos de ações) será de cerca de 75%		
	podendo atingir 100% do valor do fundo.		

(*) 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



Valores em euros

PERFORMANCES, VOLATILIDADES E NÍVEIS DE RISCO DESDE INÍCIO DO FUNDO

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2022	-25,0%	13,4%	5
2021	18,2%	10,2%	5
2020	1,1%	9,8%	4
2019	15,0%	9,7%	4
2018	0,0%	0,0%	_

ALOCAÇÃO DE ATIVOS

REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Repartição por Classe de Ativos	
Acções	88,1%
Obrigações do Estado	0,0%
Obrigações de Empresas	0,0%
Tesouraria	11,9%

REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Repartição Geográfica	
EUA	35,1%
França	12,1%
Alemanha	9,7%
Suiça	7,4%
Dinamarca	6,0%
Espanha	5,0%
Portugal	3,8%
Índia	3,1%
Irlanda	2,1%
Holanda	1,6%

PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Principais Posições	Valor	%
Roche Holding	472.022	3,0%
IShares Biotech US	461.595	3,0%
Novo Nordisk A/S	403.631	2,6%
Unitedhealth	357.894	2,3%
UTI India Dynamic Eq	345.992	2,2%
LVMH Louis Vuitton	339.950	2,2%
Palo Alto Networks	313.985	2,0%
Kering	309.075	2,0%
Coloplast A/S	294.816	1,9%
Boeing	267.893	1,7%
Siemens	259.280	1,7%
ASML Holding	251.900	1,6%
Meta Platforms, Inc.	239.755	1,5%
Nestle	239.370	1,5%
Adobe Inc	236.637	1,5%

HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2022	15.522.350	1.505.603,31733	10,3097
2021	14.244.039	1.035.663,10749	13,7535
2020	4.815.927	414.108,74827	11,6296
2019	2.313.252	201.123,40773	11,5017
2018	4.849	484,91300	10,0000

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

HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2022	2021	2020
Comissão de Gestão *	269.137	160.789	52.222
Comissão de Depósito *	13.854	8.374	3.800
Custos de Transação	49.401	25.361	10.102
Comissões suportadas pelos participantes	0	0	0
Comissões de Subscrição	0	0	0
Comissões de Resgate	0	0	0
Proveitos	2.564.538	3.042.604	1.059.560
Custos	6.629.979	1.744.919	945.923
Valor Líquido Global	15.522.350	14.244.039	4.815.927

Dados em 31 de dezembro de 2022, 2021 e 2020

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.

^{*} Em 2022, o total da comissão de gestão e depósito inclui o valor de imposto do selo

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 Capital Reforma PPR/OICVM Agressivo - 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

R EUR

				2022	!		2021				2022	2021
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	0	0	0	0	61	Unidades de Participação	1	15.056.032	10.356.631
33	Ativos intangíveis das SIM		0	0	0	0	0	62	Variações Patrimoniais	1	3.023.817	2.379.465
	Total de outros ativos das SIM		0	0	0	0	0	64	Resultados Transitados	1	1.507.943	210.258
	Carteira de títulos					_		65	Resultados Distribuídos		0	0
21	Obrigações		0	0	0	0	0	67	Dividendos antecipados das SIM		0	0
22	Ações	3	13.770.798	536.574	1.852.525	12.454.847	13.352.022					
23	Outros títulos de capital		0	0	0	0	0	66	Resultado líquido do exercício	1	-4.065.442	1.297.685
2411	OICVM de obrigações		0	0	0	0	0		Total do capital do OIC		15.522.350	14.244.039
2412	OICVM de ações	3	1.169.309	0	95.492	1.073.817	434.441			_		
2414	OICVM de tesouraria		0	0	0	0	0	48	Provisões acumuladas			
2413	Outros OICVM	3	140.000	5.884	0	145.884	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		15.080.107	542.458	1.948.017	13.674.548	13.786.464		Terceiros			
	Outros ativos					_		422	Rendimentos a pagar aos participantes		0	0
31	Outros ativos		0	0	0	0	0	423	Comissões a pagar	17	34.183	26.474
	Total de outros ativos		0	0	0	0	0	424++429	Outras contas de credores	17	48.198	534.130
	Terceiros							43	Empréstimos obtidos		0	0
41+519-559	Contas de devedores	17	19.977	0	0	19.977	473.052	44	Pessoal		0	0
421	Resgates pendentes de regularização	17	489	0	0	489	0	46	Acionistas		0	0
	Total dos valores a receber		20.467	0	0	20.467	473.052		Total dos valores a pagar	_	82.381	560.604
	Disponibilidades											
11	Caixa		0	0	0	0			Acréscimos e diferimentos			
12-43	Depósitos à ordem	3	1.909.716	0	0	1.909.716	545.128	55	Acréscimos de custos		0	0
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso		0	0	0	0	0	56	Receitas com proveito diferido		0	0
14	Certificados de depósito		0	0	0	0	0	58	Outros acréscimos e diferimentos		0	0
18	Outros meios monetários		0	0	0	0	0	59	Contas transitórias passivas	_	0	0
	Total das disponibilidades		1.909.716	0	0	1.909.716	545.128		Total de acréscimos e diferimentos passivos		0	0
	Acréscimos e diferimentos											
51	Acréscimos de proveitos		0	0	0	0						
52	Despesas com custo diferido		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					
	Total do Ativo		17.010.290	542.458	1.948.017	15.604.731	14.804.644		Total do Capital do OIC e do Passivo	-	15.604.731	14.804.644
	Número total de unidades de participação em circulação		1.505.603,32				1.035.663,11		Valor unitário da unidade de participação		10,3097	13,7535

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
	Operações Cambiais				Operações Cambiais		
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
	Operações Sobre Taxas de Juro				Operações Sobre Taxas de Juro		
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 Total	0	0
	Operações Sobre Cotações				Operações Sobre Cotações		
934	Opções	0	0	934	Opções	0	0
935	Futuros	0	0	935	Futuros	0	0
	Total	0	0		Total	0	0
	Compromissos de Terceiros				Compromissos com Terceiros		
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
	Total dos direitos	0	0		Total das Responsabilidades	0	0
99	Contas de Contrapartida	0	0	99	Contas de Contrapartida	0	0

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

EUR

				LUK					LUK
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2022	2021	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2022	2021
	Custos e Perdas Correntes					Proveitos e Ganhos Correntes		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
	Juros e custos equiparados					Juros e proveitos equiparados			
711+718	De operações correntes	5	917	38	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	5	0	185
719	De operações extrapatrimoniais		0	0	811+814+817+818	De operações correntes	5	218	85
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0	0
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	5	49.401	25.292		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	281.937	168.091	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	234.399	92.081
729	De operações extrapatrimoniais	5	0	69	829	De operações extrapatrimoniais		0	0
	Perdas em operações financeiras					Ganhos em operações financeiras			
732+733	Na carteira de títulos e outros ativos	5	5.965.434	1.267.102	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	2.023.226	2.683.590
731+734+738	Outras operações correntes	5	231.451	73.798	831+834+837+838	Outras operações correntes	5	293.657	106.704
739	Em operações extrapatrimoniais	5	28.223	177.918	839	Em operações extrapatrimoniais	5	12.951	159.925
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	9	45.691	19.302	851	Provisões para encargos		0	0
7412+7422	Impostos indirectos	9	12.774	7.377					
7418+7428	Outros impostos	9	14.150	5.931					
75	Provisões do exercício								
751	Provisões para encargos		0	0	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes		87	34
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0	0					
	Total dos custos e perdas correntes (A)	_	6.629.979	1.744.919		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)	-	2.564.538	3.042.604
79	Outros Custos e Perdas das SIM		0	0	89	Outros Proveitos e Ganhos das \$IM		0	0
	Total dos outros custos e perdas das SIM (C)	-	0	0		Total dos proveitos e ganhos das SIM (D)	-	0	0
	Custos e Perdas Eventuais					Proveitos e Ganhos Eventuais			
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)	-	0	0		Total dos proveitos e ganhos eventuais (F)	-	0	0
63	Imposto sobre o rendimento do exercício		0	0					
66	Resultado líquido do período (positivo)	-	0	1.297.685	66	Resultado líquido do período (negativo)	-	4.065.442	0
	TOTAL	-	6.629.979	3.042.604		TOTAL	-	6.629.979	3.042.604
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		-3.757.211	1.483.905	F - E	Resultados Eventuais		0	0
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-15.272	-18.062	B + D +F - A - C - E +74	Resultados Antes de Impostos		-3.992.826	1.330.296
B - A	Resultados Correntes		-4.065.442	1.297.685	B+D+F-A-C-	Resultado Líquido do Período		-4.065.442	1.297.685
					E+7411/8+7421/8	40.000			

EUR

2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa 2022 e 2021

		EUR
	2022	2021
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	7.612.398	9.457.315
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	1.809.776	1.292.308
Fluxo das operações sobre unidades do OIC	5.802.622	8.165.007
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	33.253.736	14.030.092
Reembolso de títulos	0	0
Rendimento de títulos e outros ativos	215.245	92.081
Juros e proveitos similares recebidos	0	300
Outros recebimentos relacionados com a carteira	115.969	124
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	37.532.439	21.838.322
Juros e custos similares pagos	0	0
Comissões de bolsas suportadas	6.276	585
Comissões de corretagem	44.278	20.170
Outras taxas e comissões	3.179	2.842
Outros pagamentos relacionados com a carteira	-4.117.185	-7.739.445
Fluxo das operações da carteira de títulos	-4.117.105	-7./39.445
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:	0.455.105	7.005.707
Operações cambiais	8.655.185	7.095.796
Operações sobre cotações	0	0
Margem inicial em contratos de futuros e opções	0	347.227 16.728
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas Pagamentos:	O	10.720
Operações cambiais	8.629.565	7.070.783
Operações sobre cotações	0.027.000	0.070.700
Margem inicial em contratos de futuros e opcões	0	359.279
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	0	16.281
Fluxo das operações a prazo e de divisas	25.620	13.410
	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	218	85
Outros recebimentos correntes	0	0
Pagamentos:		
Comissão de gestão	255.363	141.150
Comissão de depósito	12.271	6.264
Juros devedores de depósitos bancários	917	38
Impostos e taxas	75.252	33.774
Outros pagamentos correntes	2.883	956
Fluxo das operações de gestão corrente	-346.468	-182.097
Saldo dos fluxos de caixa do período	1.364.588	256.874
Disponibilidades no ínicio do período	545.128	288.254
Disponibilidades no fim do período	1.909.716	545.128

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

	Saldo em			Distribuição de		Resultado líquido do	Saldo em
	31.12.2021	Subscrições	Resgates	Resultados	Outros	exercicio	31.12.2022
Valor base	10.356.631	6.338.750	1.639.349	0	0	0	15.056.032
Diferença para o valor base	2.379.465	814.289	169.938	0	0	0	3.023.817
Resultados acumulados	210.258	0	0	0	1.297.685	0	1.507.943
Resultado líquido do exercício	1.297.685	0	0	0	-1.297.685	-4.065.442	-4.065.442
	14.244.039	7.153.039	1.809.286	0	0	-4.065.442	15.522.350
Número de unidades de participação	1.035.663,11	633.874,97	163.934,87				1.505.603,32
Valor da unidade de participação	13,7535	11,2846	11,0366				10,3097

PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

	Participantes em
	31.12.2022
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	0
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	1
De 0,5% a 2%	20
Inferior a 0,5%	3331
Total	3352

VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2022	Março	13.894.415,49	12,0218	1.155.772,44097
	Junho	13.524.303,89	10,4198	1.297.941,08925
	Setembro	14.240.760,51	10,2938	1.383.434,47698
	Dezembro	15.522.350,14	10,3097	1.505.603,31733
2021	Março	6.044.355,62	12,4124	486.959,30115
	Junho	8.435.088,77	13,1238	642.733,35658
	Setembro	10.439.321,04	12,7579	818.260,47975
	Dezembro	14.244.039,42	13,7535	1.035.663,10749
2020	Março	2.158.790,33	10,0119	215.621,78750
	Junho	2.777.050,91	10,7588	258.120,16620
	Setembro	3.164.568,07	11,0848	285.487,01880
	Dezembro	4.815.927,13	11,6296	414.108,74827

NOTA 2 - TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

TRANSACÇÕES NO PERIODO

	Compr	as (1)	Vendo	ıs (2)	Total (1) + (2)		
Descrição	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	33.266.013	114.000	30.489.611	0	63.755.625	114.000	
Títulos de participação	0	0	0	0	0	0	
Direitos	0	249	0	0	0	249	
Unidades de participação	2.707.365	502.822	2.434.859	0	5.142.224	502.822	
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	
Total	35.973.379	617.072	32.924.470	0	68.897.849	617.072	

SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	7.153.039	0
Resgates	1.809.286	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
1-VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS 11-Mercado de bolsa nacional						
114-Acções						
Corticeira Amorim	126.357	0	21.717	104.640	0	104.640
EDP EDP Renovaveis	197.106 244.206	12.414	0 38.406	209.520 205.800	0	209.520 205.800
Galp Energia	97.199	28.901	0	126.100	0	126.100
	ub-total 664.868	41.315	60.123	646.060	0	646.060
13-Mercado de bolsa de Estado membro da						
134-Acções	243.409	0	50.149	193.260	0	193.260
Adyen NV Carl Zeiss Meditec	145.397	0	3.917	141.480	0	141.480
ASML Holding	261.536	0	9.636	251.900	0	251.900
CRH PLC	115.674	0	4.644	111.030	0	111.030
Basf SE	131.063	8.107	0	139.170	0	139.170
Bayer	109.144	0	12.494	96.650	0	96.650
BMW	75.709	7.671	0	83.380	0	83.380
BNP Paribas	142.896	16.854	0	159.750	0	159.750
Coloplast A/S	344.637	365	50.186	294.816	0	294.816
DiaSorin SpA	183.955	0	14.435	169.520	0	169.520
DSV Panalpina A/S	281.005 190.857	188	52.648 31.755	228.545 159.101	0	228.545 159.101
Dassault Systemes Deutsche Telekom AG	96.088	0	2.898	93.190	0	93.190
Essilor Luxottica	174.644	11.476	2.878	186.120	0	186.120
Total Energies SE	152.658	0	3.100	149.558	0	149.558
Infineon Technologie	200.705	26.735	0	227.440	0	227.440
Inditex	158.683	27.692	0	186.375	0	186.375
Kering	349.105	0	40.030	309.075	0	309.075
Kingspan Group	296.333	0	88.955	207.378	0	207.378
Mercedes-Benz Group	73.840	5.980	0	79.820	0	79.820
LVMH Louis Vuitton	315.556	24.394	0	339.950	0	339.950
Novo Nordisk A/S	298.381	105.249	0	403.631	0	403.631
L Oreal	234.309 152.058	0	789 588	233.520 151.470	0	233.520 151.470
Repsol SA	152.058	21.804	588	216.750	0	216.750
Hermes Internacional Lab Farmaceutic Rovi	207.616	21.004	66.982	140.634	0	140.634
SAP	187.107	5.673	0	192,780	0	192.780
Siemens	231.245	28.035	0	259.280	0	259.280
Veolia Environnement	124.322	4.222	0	128.544	0	128.544
Su	ub-total 5.672.881	294.444	433.208	5.534.117	0	5.534.117
15-Mercado de bolsa de Estado não membro	o da UE					
154-Acções						
Apple	145.083	0	35.447	109.635	0	109.635
Airbnb, Inc.	114.306	0	42.161	72.145	0	72.145
Adobe Inc Advanced Micro Devic	255.623 110.835	10.392	18.985 8.885	236.637 112.342	0	236.637 112.342
Amazon.Com Inc	237.843	0	80.333	157.510	0	157.510
Broadcom Inc.	165.129	0	7.864	157.265	0	157.265
Boeing	256.099	17.869	6.075	267.893	0	267.893
Crowdstrike Holdings	286.725	0	148.524	138.202	0	138.202
Meta Platforms, Inc.	242.841	12.746	15.832	239.755	0	239.755
Fortinet Inc	284.110	0	54.924	229.186	0	229.186
Alphabet Inc-CI C	259.706	0	51.732	207.974	0	207.974
Inmode Ltd	128.471	13.422	8.010	133.883	0	133.883
Intuitive Surgical	137.055	7.800	32.903	111.952	0	111.952
JPMorgan Chase Co.	55.848	11.073	4.058	62.863	0	62.863
Coca-Cola	80.282	0	5.734	74.548	0	74.548
Microsoft	257.243	0	32.398	224.845	0	224.845
NextEra Energy	84.066 252.074	17.827 14.652	0 27.356	101.894 239.370	0	101.894 239.370
Nestle	55.905	14.632	13.518	42.387	0	42.387
Cloudflare, Inc. Nvidia Corp	152.246	0	15.231	137.015	0	137.015
Opdenergy Holdings	114.000	0	21.840	92.160	0	92.160
Oracle Corp	110.730	34.878	0	145.608	0	145.608
Occidental Petroleum	153.847	0	35.733	118.114	0	118.114
Palo Alto Networks	415.446	0	101.462	313.985	0	313.985
PayPal Holdings Inc	207.114	0	60.213	146.900	0	146.900
Regeneron Pharma	184.556	0	15.446	169.110	0	169.110
Roche Holding	522.073	13.757	63.808	472.022	0	472.022
Roku Inc	155.421	4.868	112.590	47.698	0	47.698
Sunrun Inc.	138.403	0	48.322	90.081	0	90.081
SolarEdge Tech.	188.233	0	22.244	165.989	0	165.989
Sika AG	257.402	5.383	37.640	225.145	0	225.145
Straumann Holding	217.517	0	3.036	214.482	0	214.482
Teladoc Health Inc	134.201 150.942	1.747 0	69.427	66.520	0	66.520
Trex Co Inc	65.867	0	31.882 28.340	119.061 37.527	0	119.061 37.527
Unity Software Inc Unitedhealth	323.493	34.401	28.340	37.527 357.894	0	37.527 357.894
Visa	212.295	34.401	17.508	194.787	0	194.787
Vertex Pharmaceutica	154.016	0	18.642	135.374	0	135.374
Zscaler Inc	166.004	0	61.091	104.913	0	104.913
	ub-total 7.433.050	200.814	1.359.194	6.274.671	0	6.274.671

		Valor					
Ativo		Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
1-VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS							
15-Mercado de bolsa de Estado não m	embro da UE						
156-Unidades de participação de OIC	3						
ARK ETF Innovation		190.803	0	66.323	124.480	0	124.480
IShares Biotech US		475.684	0	14.089	461.595	0	461.595
	Sub-total	666.487	0	80.412	586.075	0	586.075
3-UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO DE OIC							
31-OIC domiciliados em Portugal							
Optimize Portugal GO		140.000	5.884	0	145.884	0	145.884
	Sub-total	140.000	5.884	0	145.884	0	145.884
32-OIC domiciliados num Estado memi	bro da UE						
GS India Equity R Ac		151.575	0	9.825	141.750	0	141.750
UTI India Dynamic Eq		351.247	0	5.255	345.992	0	345.992
	Sub-total	502.822	0	15.080	487.742	0	487.742
	Total	15.080.107	542.458	1.948.017	13.674.548	0	13.674.548

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	545.128	49.852.750	48.488.161	1.909.716
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
Total	545.128	49.852.750	48.488.161	1.909.716

EXPOSIÇÃO A OBRIGAÇÕES HIGH YIELD EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

Obrigações	Repartição	Min	Max
Investment Grade	0,0%	0,0%	100,0%
High Yield	0,0%	0,0%	75,0%
Total	0.0%		

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	Go	Ganhos de capital		Ganhos com Carácter de Juro		Rendimento	Soma
Natoreza	Mais 1	Valias	Soma	Juros	Juros	de Títulos	Joine
	Potenciais	Efetivas	Joina	Vencidos	Corridos		
Operações "à vista"							
Ações e direitos	461.375	1.657.458	2.118.833	0	0	230.632	2.349.465
Obrigações	0	0	0	0	0	0	0
Unidades de participação	5.884	127.298	133.183	0	0	3.766	136.949
Depósitos	-17.422	82.290	64.868	218	0	0	65.086
Operações "a prazo"							
Cambiais							
Spot	0	12.951	12.951	0	0	0	12.951
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							
Futuros	0	0	0	0	0	0	0
Opções	0	0	0	0	0	0	0
1	Total 449.837	1.879.997	2.329.834	218	0	234.399	2.564.451

CUSTOS E PERDAS

	(Custos e perdo	IS				
	Perdas de capital		al	Juros e Comissões Suportadas			
Natureza	Menos	Menos Valias		Juros Vencidos e	Juros	Soma	
	Potenciais	Efetivas	Soma	Comissões	Decorridos	30	
Operações "à vista"							
Ações e direitos	2.035.288	3.874.478	5.909.766	0	0	5.909.766	
Obrigações	0	0	0	0	0	0	
Unidades de participação	94.656	168.487	263.143	0	0	263.143	
Depósitos	10.379	13.597	23.976	917	0	24.893	
Operações "a prazo"							
Cambiais							
Spot	0	28.223	28.223	0	0	28.223	
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	0	0	0	0	0	0	
Futuros	0	0	0	0	0	0	
Opções	0	0	0	0	0	0	
Comissões							
De gestão	0	0	0	258.785	0	258.785	
De depósito	0	0	0	13.321	0	13.321	
Taxa de supervisão	0	0	0	2.084	0	2.084	
Taxa de autoridade concorrência	0	0	0	69	0	69	
Taxa de operações de bolsa	0	0	0	5.527	0	5.527	
Taxa de corretagem	0	0	0	43.874	0	43.874	
Auditoria	0	0	0	5.794	0	5.794	
IES	0	0	0	0	0	0	
Research	0	0	0	752	0	752	
De liquidação	0	0	0	1.132	0	1.132	
Total	2.140.323	4.084.784	6.225.108	332.256	0	6.557.364	

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	449.837	2.140.323
Mais e menos valias realizadas	1.879.997	4.084.784
Total	2.329.834	6.225.108
Total de mais e menos valias	-3.89	95.274
Resultado Líquido do Exercício	-4.0	55.442
Peso percentual das mais e menos valias no RLE	95	5,8%
	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	449.837	2.140.323
Total de mais e menos valias potenciais	-1.69	90.486
Valor Líquido Global do Fundo	15.5	22.350
Peso percentual das valias potenciais no VLG	-10),9%

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 SUPORTADOS PELO OIC

IMPOSTOS SUPORTADOS EM 2022 E 2021

	2022	2021
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Dividendos de ações	0	0
Dividendos de unidades de participação	0	0
Juro DO	0	0
Juro de títulos	0	0
Outros	489	296
Impostos indiretos:		
IVA	0	0
Imposto do selo	12.774	7.377
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos de unidades de participação	171	19.016
Dividendos de ações	45.031	0
Juros de Obrigações	0	0
Outros Impostos	14.150	5.931
Recebimento de imposto estrangeiro	0	-10
_	72.615	32.611

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

	_	A Prazo					
Moedas	À Vista	a Futuros Forwards Swaps Opções Tot	Total a Prazo	Posição Global			
CHF	1.190.088	0	0	0	0	0	1.190.088
DKK	6.923.140	0	0	0	0	0	6.923.140
USD	6.207.360	0	0	0	0	0	6.207.360
Contravalor Euro	7.959.311	0	0	0	0	0	7.959.311

NOTA 12 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

Em 31 de dezembro de 2022, 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 2022

	Extra-patrimoniais			
Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Futuros	Opções	Saldo
Ações	12.454.847	0	0	12.454.847
Fundos e ETF de Ações	1.073.817	0	0	1.073.817
Fundos e ETF de Obrigações	0	0	0	0
Fundos Mistos	145.884	0	0	145.884
Total	13.674.548	0	0	13.674.548

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		2020	
VAR com derivados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VAR sem derivados	1.750.722	11,28%	858.756	6,03%	1.213.455	25,20%
VLG do Fundo	15.522.350		14.244.039		4.815.927	

Dados em 31 de dezembro de 2022, 2021 e 2020.

NOTA 15 – TABELA DE CUSTOS

CUSTOS IMPUTADOS EM 2022

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa *	269.137	1,872%
Comissão de Depósito *	13.854	0,096%
Taxa de Supervisão	2.084	0,014%
Comissão da Autoridade da Concorrência	69	0,000%
Custos de Research	752	0,005%
Custos de Auditoria	5.794	0,040%
Outros Custos Correntes	2.921	0,020%
TOTAL	294.610	
TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)		2,049%

^{*} 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

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

NOTA 17 - OUTRA INFORMAÇÃO RELEVANTES DO OIC

TERCEIROS - ATIVO

	2022	2021
Juros a receber de depósitos ordem	0	0
Imposto a recuperar	0	0
Margens iniciais em operações Futuros	0	0
Ajustes de margens em operações de Futuros	19.977	19.977
Operações de bolsa a regularizar	0	453.075
Outros valores pendentes de regularização	489	0
	20 467	473 052

Os outros valores pendentes de regularização a 31 de dezembro de 2022 correspondem a valores de resgates de unidades de participação recebidos no último dia útil do ano e que foram efetivados no primeiro dia útil do ano seguinte.

TERCEIROS - PASSIVO

	2022	2021
Subscrições pendentes	28.220	71.683
	28.220	71.683
Comissão de gestão a pagar	24.655	21.095
Comissão de auditoria	4.426	1.876
Comissão de depósito a pagar	3.972	2.881
Taxa de supervisão	376	319
Research	754	304
	34.183	26.474
Ajustes de margens em operações de Futuros	19.977	19.977
Operações de bolsa a regularizar	0	442.469
Imposto a liquidar sobre dividendos	0	0
	82.381	560.604

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:		
Juros de obrigações	0	0
Imposto sobre UP's detidas em fundos não isentos	0	0
Outros Acréscimos de Proveitos	0	0
Despesas com custo diferido	0	0
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0	0
Operações sobre cotações	0	0
<u> </u>	0	0

ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2022	2021
Taxa de supervisão	0	0
Taxa IES	0	0
Outros acréscimos de custos	0	0
	0	0

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
Total	20	461.322	153.566

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 Capital Reforma PPR/OICVM Agressivo - 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 Capital Reforma PPR/OICVM Agressivo – 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 15 604 731 euros e um total de capital do OIC de 15 522 350 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 4 065 442 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 Capital Reforma PPR/OICVM Agressivo – 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;

7

mazars

- · 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:



mazars

- 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

mazars

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

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)