

**OPTIMIZE SELECÇÃO BASE**  
**FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL**



**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 em 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 consequente 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 Optimize Selecção Base fechou o ano com um valor da unidade de participação de 10,4522€ (categoria A) e 10,6134€ (categoria B). Assim sendo, a performance anual registada em 2022 foi de, respetivamente, -13,4% e -13,2% com uma volatilidade de 9,9% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize Selecção Base, em 2 de novembro de 2015, em que a unidade de participação valia 10.000€, até 31 de dezembro de 2022, a performance anualizada foi de 0,62% (categoria A) e 0,83% (categoria B).

## 1.2 Características principais do Fundo

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Entidade Gestora             | Optimize Investment Partners SGOIC, S.A.<br>Avenida Fontes Pereira de Melo n.º 21 4.º<br>1050-116 Lisboa<br>Capital social de 450.771,71 €<br>Contribuinte n.º 508 181 321                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Início de Atividade do fundo | 2 de novembro de 2015                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Política de Rendimentos      | Não distribui rendimentos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Comissão de Gestão           | 1,20 % - Categoria A<br>1,00 % - Categoria B                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Comissão de Depositário      | 0,10 % (*)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Entidade Depositária         | Banco de Investimento Global                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Objetivo do fundo            | O fundo que pretende proporcionar aos investidores uma opção de investimento com base numa criteriosa seleção de unidades de participação de fundos de investimento nacionais e internacionais de ações e obrigações, incluindo unidades de participação de fundos geridos pela própria Sociedade Gestora.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Política de investimento     | <p>O fundo tem uma política de investimento geograficamente diversificada, essencialmente através de fundos de investimento internacionais, de ações, e o restante em fundos de obrigações e de tesouraria.</p> <p>A definição da alocação dos ativos baseia-se numa abordagem comparativa e prospetiva do rendimento e do risco e no Modelo Markowitz. Para cada classe e subclasse de ativos em carteira, a seleção dos fundos de investimento procura o melhor desempenho com base em critérios objetivos de performance, risco e regularidade (tracking error), com base nas avaliações publicadas na revista "Proteste Investe"</p> <p>A carteira investe, em média, de 45 a 65% em ações, numa proporção podendo no entanto, variar entre 0% e 75% (ou fundos de ações), o fundo sendo flexível.</p> |

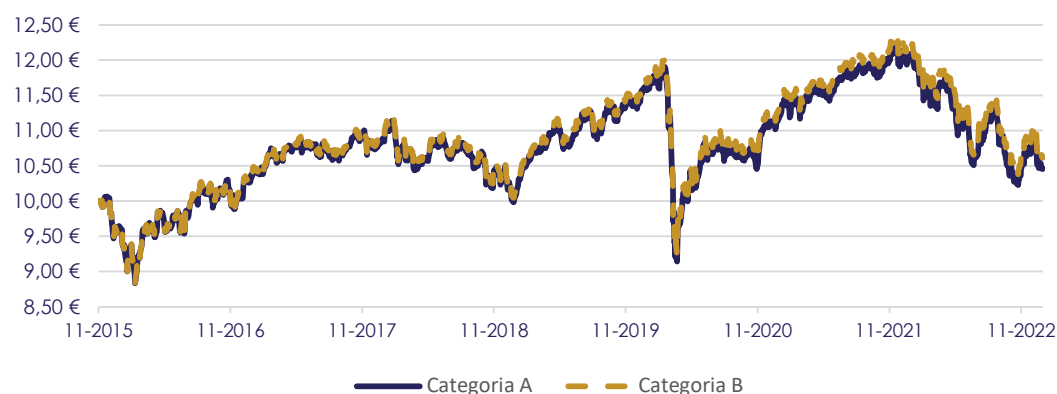
(\*) Valor máximo de 0,10% ao ano. Este valor pode ser de 0,09% ao ano caso os ativos sob gestão da Optimize custodiados no BiG sejam superiores a 150.000.000€.

## 1.3 Evolução do fundo

### EVOLUÇÃO HISTÓRICA

O fundo não adota parâmetro de referência.

#### GRÁFICO DE EVOLUÇÃO COMPARADA DESDE INÍCIO DO FUNDO



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

| Ano  | Performance | Volatilidade | Risco |
|------|-------------|--------------|-------|
| 2022 | -13,4%      | 9,9%         | 4     |
| 2021 | 7,8%        | 8,4%         | 4     |
| 2020 | -3,3%       | 8,6%         | 4     |
| 2019 | 15,1%       | 7,0%         | 4     |
| 2018 | -7,3%       | 6,6%         | 4     |
| 2017 | 4,9%        | 6,6%         | 4     |
| 2016 | 7,4%        | 5,2%         | 4     |

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

| Ano  | Performance | Volatilidade | Risco |
|------|-------------|--------------|-------|
| 2022 | -13,2%      | 9,9%         | 4     |
| 2021 | 8,0%        | 8,4%         | 4     |
| 2020 | -3,1%       | 8,6%         | 4     |
| 2019 | 15,3%       | 7,0%         | 4     |
| 2018 | -7,1%       | 6,6%         | 4     |
| 2017 | 5,1%        | 6,6%         | 4     |
| 2016 | 7,6%        | 5,2%         | 4     |

### ALOCÇÃO DE ATIVOS

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

| Repartição por Classe de Ativos |       |
|---------------------------------|-------|
| Ações                           | 53,9% |
| Obrigações                      | 43,5% |
| Tesouraria                      | 2,6%  |

## REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

| Repartição Geográfica |       |
|-----------------------|-------|
| EUA                   | 19,1% |
| Japão                 | 14,9% |
| Suécia                | 10,1% |
| China                 | 9,9%  |
| Zona Euro             | 9,4%  |
| Brasil                | 4,9%  |
| Reino Unido           | 4,9%  |
| México                | 4,9%  |
| Suíça                 | 4,9%  |
| Noruega               | 4,8%  |

## PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

### PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

| Principais Posições   | Valor     | %    |
|-----------------------|-----------|------|
| Eurizon Bond JPY Z    | 2.405.704 | 9,9% |
| UBS Equity China Opp  | 2.390.018 | 9,9% |
| iShares MSCI USA SRI  | 2.343.118 | 9,7% |
| iShares ETF Sweden    | 1.252.408 | 5,2% |
| GS Japan Equity       | 1.208.684 | 5,0% |
| XACT Obligation UCIT  | 1.194.682 | 4,9% |
| AZ Fund 1 - AZ Bond   | 1.192.636 | 4,9% |
| iShares ETF FTSE 100  | 1.187.638 | 4,9% |
| Xtrackers MSCI Mexic  | 1.182.052 | 4,9% |
| AXA WF - Switzerland  | 1.175.759 | 4,9% |
| Nordea Norway Bond    | 1.174.715 | 4,8% |
| iShares US High Yield | 1.168.723 | 4,8% |
| iShares ETF Canada    | 1.167.505 | 4,8% |
| iShares South Korea   | 1.165.669 | 4,8% |
| Allianz EUR Inf-link  | 1.141.751 | 4,7% |

## HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

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

| Ano  | VLG       | UP em circulação | Valor UP |
|------|-----------|------------------|----------|
| 2022 | 1.411.718 | 135.064,63459    | 10,4522  |
| 2021 | 1.611.976 | 133.612,57334    | 12,0646  |
| 2020 | 1.427.028 | 127.476,12257    | 11,1945  |
| 2019 | 1.410.092 | 121.849,12197    | 11,5724  |
| 2018 | 993.822   | 98.808,84451     | 10,0580  |

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

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

| Ano  | VLG        | UP em circulação | Valor UP |
|------|------------|------------------|----------|
| 2022 | 22.820.488 | 2.150.151,11957  | 10,6134  |
| 2021 | 26.689.225 | 2.183.509,89030  | 12,2231  |
| 2020 | 23.910.175 | 2.112.885,72062  | 11,3164  |
| 2019 | 24.755.725 | 2.120.815,32555  | 11,6727  |
| 2018 | 20.824.605 | 2.057.109,34608  | 10,1232  |

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 *                 | 270.954    | 282.502    | 244.961    |
| Categoria A                          | 18.785     | 19.042     | 15.882     |
| Categoria B                          | 252.169    | 263.460    | 229.079    |
| Comissão de Depósito *               | 24.742     | 26.521     | 28.536     |
| Custos de Transação                  | 9.495      | 5.218      | 12.397     |
| Comissões suportadas pelos participi | 0          | 0          | 0          |
| Comissões de Subscrição              | 0          | 0          | 0          |
| Comissões de Resgate                 | 0          | 0          | 0          |
| Proveitos                            | 1.240.222  | 3.059.224  | 2.426.120  |
| Custos                               | 4.962.899  | 1.013.942  | 3.486.947  |
| Valor Líquido Global                 | 24.232.206 | 28.301.201 | 25.337.202 |

Dados em 31 de dezembro de 2022, 2021 e 2020

\* Em 2022, 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.

## 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 excepcionais acima apresentadas não colocam em causa a continuidade das operações e a solidez financeira do Optimize Selecção Base – Fundo de Investimento Aberto Flexível.

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        |            |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------|--------------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------|------------|------------|------|------------|------------|
|                                                                      |                                     | 2022 |              |           |           |               | 2021          |                                                         |                                       |      | 2022       |            | 2021 |            |            |
| Código                                                               | ATIVO                               | Nota | Ativo Bruto  | +         | -         | Ativo líquido | Ativo líquido | Código                                                  | CAPITAL E PASSIVO                     | Nota |            |            |      |            |            |
| Outros ativos                                                        |                                     |      |              |           |           |               |               |                                                         |                                       |      |            |            |      |            |            |
| 32                                                                   | Ativos fixos tangíveis das SIM      |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 61                                                      | Unidades de Participação              | 1    | 22.852.158 | 23.171.225 |      |            |            |
| 33                                                                   | Ativos intangíveis das SIM          |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 62                                                      | Variações Patrimoniais                | 1    | 584.676    | 611.928    |      |            |            |
| Total de outros ativos das SIM                                       |                                     |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 64                                                      | Resultados Transitados                | 1    | 4.518.049  | 2.472.767  |      |            |            |
| Carteira de títulos                                                  |                                     |      |              |           |           |               |               |                                                         |                                       |      |            |            |      |            |            |
| 21                                                                   | Obrigações                          |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 65                                                      | Resultados Distribuídos               |      | 0          | 0          |      |            |            |
| 22                                                                   | Ações                               |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 67                                                      | Dividendos antecipados das SIM        |      | 0          | 0          |      |            |            |
| 23                                                                   | Outros títulos de capital           |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 66                                                      | Resultado líquido do exercício        | 1    | -3.722.677 | 2.045.282  |      |            |            |
| 2411                                                                 | OICVM de obrigações                 | 3    | 11.542.033   | 128.815   | 1.131.707 | 10.539.141    | 15.098.937    | Total do capital do OIC                                 |                                       |      |            |            |      | 24.232.206 | 28.301.201 |
| 2412                                                                 | OICVM de ações                      | 3    | 12.896.346   | 915.831   | 739.326   | 13.072.852    | 12.496.144    |                                                         |                                       |      |            |            |      |            |            |
| 2414                                                                 | OICVM de tesouraria                 |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 48                                                      | Provisões acumuladas                  |      |            |            |      |            |            |
| 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                                         |                                     |      | 24.438.379   | 1.044.646 | 1.871.032 | 23.611.993    | 27.595.081    | Terceiros                                               |                                       |      |            |            |      |            |            |
| Outros ativos                                                        |                                     |      |              |           |           |               |               |                                                         |                                       |      |            |            |      |            |            |
| 31                                                                   | Outros ativos                       |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 422                                                     | Rendimentos a pagar aos participantes |      | 0          | 0          |      |            |            |
| Total de outros ativos                                               |                                     |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 423                                                     | Comissões a pagar                     | 17   | 40.113     | 41.917     |      |            |            |
| Terceiros                                                            |                                     |      |              |           |           |               |               |                                                         |                                       |      |            |            |      |            |            |
| 41+519-559                                                           | Contas de devedores                 | 17   | 0            | 0         | 0         | 0             | 79.018        | 424+... + 429                                           | Outras contas de credores             | 17   | 1.500      | 201.382    |      |            |            |
| 421                                                                  | Resgates pendentes de regularização |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 43                                                      | Empréstimos obtidos                   |      | 0          | 0          |      |            |            |
| Total dos valores a receber                                          |                                     |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 79.018        | 44                                                      | Pessoal                               |      | 0          | 0          |      |            |            |
| Disponibilidades                                                     |                                     |      |              |           |           |               |               |                                                         |                                       |      |            |            |      |            |            |
| 11                                                                   | Caixa                               |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 46                                                      | Acionistas                            |      | 0          | 0          |      |            |            |
| 12-43                                                                | Depósitos à ordem                   | 3    | 661.826      | 0         | 0         | 661.826       | 870.401       | Total dos valores a pagar                               |                                       |      |            |            |      | 41.613     | 243.299    |
| 13                                                                   | Depósitos a prazo e com pré-aviso   |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 55                                                      | Acréscimos e diferimentos             |      |            |            |      |            |            |
| 14                                                                   | Certificados de depósito            |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 56                                                      | Acréscimos de custos                  |      | 0          | 0          |      |            |            |
| 18                                                                   | Outros meios monetários             |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 57                                                      | Receitas com proveito diferido        |      | 0          | 0          |      |            |            |
| Total das disponibilidades                                           |                                     |      | 661.826      | 0         | 0         | 661.826       | 870.401       | 58                                                      | Outros acréscimos e diferimentos      |      | 0          | 0          |      |            |            |
| Acréscimos e diferimentos                                            |                                     |      |              |           |           |               |               |                                                         |                                       |      |            |            |      |            |            |
| 51                                                                   | Acréscimos de proveitos             |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | 59                                                      | Contas transitórias passivas          |      | 0          | 0          |      |            |            |
| 52                                                                   | Despesas com custo diferido         |      | 0            | 0         | 0         | 0             | 0             | Total de acréscimos e diferimentos passivos             |                                       |      |            |            |      | 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                                                       |                                     |      | 25.100.205   | 1.044.646 | 1.871.032 | 24.273.819    | 28.544.501    | Total do Capital do OIC e do Passivo                    |                                       |      |            |            |      | 24.273.819 | 28.544.501 |
| Número total de unidades de participação em circulação - Categoria A |                                     |      | 135.064,63   |           |           |               | 133.612,57    | Valor unitário da unidade de participação - Categoria A |                                       |      |            |            |      | 10,4522    | 12,0646    |
| Número total de unidades de participação em circulação - Categoria B |                                     |      | 2.150.151,12 |           |           |               | 2.183.509,89  | Valor unitário da unidade de participação - Categoria B |                                       |      |            |            |      | 10,6134    | 12,2231    |

## 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    | 139        | 146       |
|                     | Comissões e taxas                                                 |      |            |           | 819                        | De operações extrapatrimoniais                 |      | 0          | 0         |
| 722+723             | Da carteira de títulos e outros ativos                            | 5    | 9.495      | 5.218     |                            | Rendimento de títulos e outros ativos          |      |            |           |
| 724+725+726+727+728 | Outras operações correntes                                        | 5    | 309.875    | 320.391   | 822+823+824+825            | Da carteira de títulos e outros ativos         | 5    | 138.828    | 154.967   |
| 729                 | De operações extrapatrimoniais                                    |      | 0          | 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    | 4.496.524  | 640.232   | 832+833                    | Na carteira de títulos e outros ativos         | 5    | 996.730    | 2.873.404 |
| 731+734+738         | Outras operações correntes                                        | 5    | 111.554    | 30.414    | 831+834+837+838            | Outras operações correntes                     | 5    | 99.060     | 29.204    |
| 739                 | Em operações extrapatrimoniais                                    | 5    | 23.150     | 5.154     | 839                        | Em operações extrapatrimoniais                 | 5    | 5.307      | 1.504     |
|                     | Impostos                                                          |      |            |           |                            | Reposição e anulação de provisões              |      |            |           |
| 7411+7421           | Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais | 9    | 661        | 529       | 851                        | Provisões para encargos                        |      | 0          | 0         |
| 7412+7422           | Impostos indirectos                                               | 9    | 11.641     | 12.004    |                            |                                                |      |            |           |
| 7418+7428           | Outros impostos                                                   |      | 0          | 0         |                            |                                                |      |            |           |
| 75                  | Provisões do exercício                                            |      |            |           |                            |                                                |      |            |           |
| 751                 | Provisões para encargos                                           |      | 0          | 0         | 87                         | Outros Proveitos e Ganhos Correntes            |      | 158        | 0         |
| 77                  | Outros Custos e Perdas Correntes                                  |      | 0          | 0         |                            |                                                |      |            |           |
|                     | Total dos custos e perdas correntes (A)                           |      | 4.962.899  | 1.013.942 |                            | Total dos proveitos e ganhos correntes (B)     |      | 1.240.222  | 3.059.224 |
| 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)                      |      | 0          | 0         |                            | Total dos proveitos e ganhos das SIM (D)       |      | 0          | 0         |
|                     | <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)                           |      | 0          | 0         |                            | Total dos proveitos e ganhos eventuais (F)     |      | 0          | 0         |
| 63                  | Imposto sobre o rendimento do exercício                           |      | 0          | 0         |                            |                                                |      |            |           |
| 66                  | <b>Resultado líquido do período (positivo)</b>                    |      | 0          | 2.045.282 | 66                         | <b>Resultado líquido do período (negativo)</b> |      | 3.722.677  | 0         |
|                     | <b>TOTAL</b>                                                      |      | 4.962.899  | 3.059.224 |                            | <b>TOTAL</b>                                   |      | 4.962.899  | 3.059.224 |
| (8x2/3/4/5)-(7x2/3) | Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos                 |      | -3.370.461 | 2.382.921 | F - E                      | Resultados Eventuais                           |      | 0          | 0         |
| 8x9 - 7x9           | Resultados das Operações Extrapatrimoniais                        |      | -17.843    | -3.651    | B + D + F - A - C - E + 74 | Resultados Antes de Impostos                   |      | -3.710.375 | 2.057.814 |
| B - A               | Resultados Correntes                                              |      | -3.722.677 | 2.045.282 | B+D+F-A-C-E+7411/8+7421/8  | Resultado Líquido do Período                   |      | -3.722.677 | 2.045.282 |

## 2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 2022 e 2021

|                                                         | EUR               |                 |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                         | 2022              | 2021            |
| <b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>               |                   |                 |
| Recebimentos:                                           |                   |                 |
| Subscrição de unidades de participação                  | 11.738.144        | 3.328.975       |
| Pagamentos:                                             |                   |                 |
| Resgates de unidades de participação                    | 2.107.115         | 2.372.744       |
| <b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>        | <b>9.631.030</b>  | <b>956.232</b>  |
| <b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b> |                   |                 |
| Recebimentos:                                           |                   |                 |
| Venda de títulos e outros ativos                        | 17.572.362        | 5.916.891       |
| Reembolso de títulos                                    | 0                 | 0               |
| Rendimento de títulos e outros ativos                   | 138.828           | 154.967         |
| Juros e proveitos similares recebidos                   | 0                 | 0               |
| Outras taxas e comissões                                | 0                 | 0               |
| Outros recebimentos relacionados com a carteira         | 0                 | 123             |
| Pagamentos:                                             |                   |                 |
| Compra de títulos e outros ativos                       | 27.224.715        | 6.638.465       |
| Juros e custos similares pagos                          | 0                 | 0               |
| Comissões de bolsas suportadas                          | 1                 | 1               |
| Comissões de corretagem                                 | 6.617             | 2.917           |
| Outras taxas e comissões                                | 3.017             | 2.103           |
| Outros pagamentos relacionados com a carteira           | 0                 | 123             |
| <b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>       | <b>-9.523.161</b> | <b>-571.627</b> |
| <b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>                   |                   |                 |
| Recebimentos:                                           |                   |                 |
| Operações cambiais                                      | 4.772.096         | 2.482.139       |
| Operações sobre cotações                                | 0                 | 0               |
| Margem inicial em contratos de futuros e opções         | 0                 | 0               |
| Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas   | 0                 | 0               |
| Pagamentos:                                             |                   |                 |
| Operações cambiais                                      | 4.765.000         | 2.484.880       |
| Operações sobre cotações                                | 0                 | 0               |
| Margem inicial em contratos de futuros e opções         | 0                 | 0               |
| Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas     | 0                 | 0               |
| <b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>         | <b>7.096</b>      | <b>-2.740</b>   |
| <b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>                     |                   |                 |
| Recebimentos:                                           |                   |                 |
| Juros de depósitos bancários                            | 139               | 146             |
| Pagamentos:                                             |                   |                 |
| Comissão de gestão                                      | 263.534           | 268.941         |
| Comissão de depósito                                    | 24.003            | 25.284          |
| Juros devedores de depósitos bancários                  | 0                 | 0               |
| Impostos e taxas                                        | 30.903            | 29.716          |
| Outros pagamentos correntes                             | 5.240             | 1.225           |
| <b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>           | <b>-323.540</b>   | <b>-325.021</b> |
| <b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>             | <b>-208.575</b>   | <b>56.843</b>   |
| <b>Disponibilidades no início do período</b>            | <b>870.401</b>    | <b>813.557</b>  |
| <b>Disponibilidades no fim do período</b>               | <b>661.826</b>    | <b>870.401</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

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

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

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

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

| <b>Categoria A</b>                 | <b>Saldo em<br/>31.12.2021</b> | <b>Subscrições</b> | <b>Resgates</b> | <b>Distribuição<br/>de<br/>Resultados</b> | <b>Outros</b> | <b>Resultado<br/>líquido do<br/>exercício</b> | <b>Saldo em<br/>31.12.2022</b> |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------|-------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|
| Valor base                         | 1.336.126                      | 224.723            | 210.202         | 0                                         | 0             | 0                                             | 1.350.646                      |
| Diferença para o valor base        | 128.469                        | 28.948             | 25.559          | 0                                         | 0             | 0                                             | 131.858                        |
| Resultados acumulados              | -283                           | 0                  | 0               | 0                                         | 147.665       | 0                                             | 147.382                        |
| Resultado líquido do exercício     | 147.665                        | 0                  | 0               | 0                                         | -147.665      | -218.168                                      | -218.168                       |
|                                    | 1.611.976                      | 253.671            | 235.761         | 0                                         | 0             | -218.168                                      | 1.411.718                      |
| Número de unidades de participação | 133.612,57                     | 22.472,25          | 21.020,20       | -                                         | -             | -                                             | 135.064,63                     |
| Valor da unidade de participação   | 12,0646                        | 11,2882            | 11,2159         | -                                         | -             | -                                             | 10,4522                        |

| <b>Categoria B</b>                 | <b>Saldo em<br/>31.12.2021</b> | <b>Subscrições</b> | <b>Resgates</b> | <b>Distribuição<br/>de<br/>Resultados</b> | <b>Outros</b> | <b>Resultado<br/>líquido do<br/>exercício</b> | <b>Saldo em<br/>31.12.2022</b> |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------|-------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|
| Valor base                         | 21.835.099                     | 1.318.668          | 1.652.255       | 0                                         | 0             | 0                                             | 21.501.512                     |
| Diferença para o valor base        | 483.459                        | 188.458            | 219.099         | 0                                         | 0             | 0                                             | 452.819                        |
| Resultados acumulados              | 2.473.050                      | 0                  | 0               | 0                                         | 1.897.617     | 0                                             | 4.370.667                      |
| Resultado líquido do exercício     | 1.897.617                      | 0                  | 0               | 0                                         | -1.897.617    | -3.504.509                                    | -3.504.509                     |
|                                    | 26.689.225                     | 1.507.126          | 1.871.354       | 0                                         | 0             | -3.504.509                                    | 22.820.488                     |
| Número de unidades de participação | 2.183.509,90                   | 131.866,80         | 165.225,50      | -                                         | -             | -                                             | 2.150.151,12                   |
| Valor da unidade de participação   | 12,2231                        | 11,4292            | 11,3261         | -                                         | -             | -                                             | 10,6134                        |

### PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022

| <b>Categoria A</b> | <b>Participantes em<br/>31.12.2022</b> |
|--------------------|----------------------------------------|
| Superior a 25%     | 0                                      |
| De 10% a 25%       | 0                                      |
| De 5% a 10%        | 2                                      |
| De 2% a 5%         | 9                                      |
| De 0,5% a 2%       | 70                                     |
| Inferior a 0,5%    | 91                                     |
| <b>Total</b>       | <b>172</b>                             |

| <b>Categoria B</b> | <b>Participantes em<br/>31.12.2022</b> |
|--------------------|----------------------------------------|
| Superior a 25%     | 0                                      |
| De 10% a 25%       | 0                                      |
| De 5% a 10%        | 0                                      |
| De 2% a 5%         | 2                                      |
| De 0,5% a 2%       | 36                                     |
| Inferior a 0,5%    | 829                                    |
| <b>Total</b>       | <b>867</b>                             |

## VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

### Categoria A

| Ano  | Meses    | Valor Líquido Global | Valor da Unidade de Participação | Número de U.P.'s em circulação |
|------|----------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| 2022 | Março    | 1.573.351,25         | 11,6424                          | 135.139,70981                  |
|      | Junho    | 1.397.202,79         | 10,6188                          | 131.577,68818                  |
|      | Setembro | 1.370.599,28         | 10,3595                          | 132.303,59127                  |
|      | Dezembro | 1.411.718,02         | 10,4522                          | 135.064,63459                  |
| 2021 | Março    | 1.454.122,63         | 11,5390                          | 126.018,24779                  |
|      | Junho    | 1.545.764,88         | 11,7764                          | 131.259,40580                  |
|      | Setembro | 1.522.731,76         | 11,8191                          | 128.836,78153                  |
|      | Dezembro | 1.611.976,30         | 12,0646                          | 133.612,57334                  |
| 2020 | Março    | 1.131.858,75         | 9,7996                           | 115.499,95034                  |
|      | Junho    | 1.233.463,82         | 10,6645                          | 115.660,85420                  |
|      | Setembro | 1.290.590,40         | 10,6250                          | 121.467,47680                  |
|      | Dezembro | 1.427.027,81         | 11,1945                          | 127.476,12257                  |

### Categoria B

| Ano  | Meses    | Valor Líquido Global | Valor da Unidade de Participação | Número de U.P.'s em circulação |
|------|----------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| 2022 | Março    | 25.658.947,56        | 11,8019                          | 2.174.134,79458                |
|      | Junho    | 23.183.012,54        | 10,7704                          | 2.152.476,33503                |
|      | Setembro | 22.448.568,49        | 10,5133                          | 2.135.247,77104                |
|      | Dezembro | 22.820.488,24        | 10,6134                          | 2.150.151,11957                |
| 2021 | Março    | 24.651.053,43        | 11,6710                          | 2.112.162,66739                |
|      | Junho    | 25.299.445,01        | 11,9177                          | 2.122.841,56168                |
|      | Setembro | 25.950.305,49        | 11,9676                          | 2.168.375,00445                |
|      | Dezembro | 26.689.224,76        | 12,2231                          | 2.183.509,89030                |
| 2020 | Março    | 19.953.751,03        | 9,8900                           | 2.017.573,63067                |
|      | Junho    | 22.306.390,36        | 10,7687                          | 2.071.412,91287                |
|      | Setembro | 22.521.005,62        | 10,7347                          | 2.097.958,03970                |
|      | Dezembro | 23.910.174,62        | 11,3164                          | 2.112.885,72062                |

## 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                         | 0                | 0                 | 0                | 0                 | 0                 | 0                 |
| Títulos de participação       | 0                | 0                 | 0                | 0                 | 0                 | 0                 |
| Direitos                      | 0                | 0                 | 0                | 0                 | 0                 | 0                 |
| Unidades de participação      | 7.034.583        | 10.020.392        | 6.174.267        | 11.364.002        | 13.208.850        | 21.384.395        |
| 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>7.034.583</b> | <b>10.020.392</b> | <b>6.174.267</b> | <b>11.364.002</b> | <b>13.208.850</b> | <b>21.384.395</b> |

### SUBSCRIÇÕES E RESGATES NO PERÍODO

|             | Valor     | Comissões Cobradas |
|-------------|-----------|--------------------|
| Subscrições | 1.760.797 | 0                  |
| Resgates    | 2.107.115 | 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                  |                   |                  |                  |                   |                |                   |
| 13-Mercado de bolsa de Estado membro da UE     |                   |                  |                  |                   |                |                   |
| 136-Unidades de participação de OIC            |                   |                  |                  |                   |                |                   |
| iShares ETF Canada                             | 1.118.680         | 48.824           | 0                | 1.167.505         | 0              | 1.167.505         |
| Xtrackers MSCI Mexic                           | 1.195.584         | 0                | 13.532           | 1.182.052         | 0              | 1.182.052         |
| iShares ETF Sweden                             | 1.138.880         | 177.684          | 64.157           | 1.252.408         | 0              | 1.252.408         |
| iShares ETF EUR Agg                            | 685.957           | 0                | 122.011          | 563.946           | 0              | 563.946           |
| Lyxor ETF EUR Gv 5-7                           | 682.299           | 0                | 100.371          | 581.928           | 0              | 581.928           |
| XACT Obligation UCIT                           | 1.193.952         | 2.662            | 1.932            | 1.194.682         | 0              | 1.194.682         |
| <b>Sub-total</b>                               | <b>6.015.353</b>  | <b>229.171</b>   | <b>302.003</b>   | <b>5.942.521</b>  | <b>0</b>       | <b>5.942.521</b>  |
| 15-Mercado de bolsa de Estado não membro da UE |                   |                  |                  |                   |                |                   |
| 156-Unidades de participação de OIC            |                   |                  |                  |                   |                |                   |
| iShares South Korea                            | 1.253.367         | 113.238          | 200.936          | 1.165.669         | 0              | 1.165.669         |
| iShares ETF FTSE 100                           | 982.695           | 204.943          | 0                | 1.187.638         | 0              | 1.187.638         |
| iShares MSCI USA SRI                           | 2.485.300         | 168.159          | 310.341          | 2.343.118         | 0              | 2.343.118         |
| iShares US High Yield                          | 1.188.131         | 0                | 19.408           | 1.168.723         | 0              | 1.168.723         |
| <b>Sub-total</b>                               | <b>5.909.492</b>  | <b>486.340</b>   | <b>530.685</b>   | <b>5.865.148</b>  | <b>0</b>       | <b>5.865.148</b>  |
| 3-UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO DE OIC              |                   |                  |                  |                   |                |                   |
| 32-OIC domiciliados num Estado membro da UE    |                   |                  |                  |                   |                |                   |
| AXA WF - Switzerland                           | 972.777           | 202.982          | 0                | 1.175.759         | 0              | 1.175.759         |
| GS Japan Equity                                | 1.225.946         | 0                | 17.262           | 1.208.684         | 0              | 1.208.684         |
| UBS Equity China Opp                           | 2.523.117         | 0                | 133.098          | 2.390.018         | 0              | 2.390.018         |
| Allianz EUR Inf-link                           | 1.252.055         | 0                | 110.304          | 1.141.751         | 0              | 1.141.751         |
| AZ Fund 1 - AZ Bond                            | 1.255.981         | 0                | 63.344           | 1.192.636         | 0              | 1.192.636         |
| Fidelity - USD Bond                            | 1.154.267         | 126.153          | 165.364          | 1.115.056         | 0              | 1.115.056         |
| Eurizon Bond JPY Z                             | 2.880.153         | 0                | 474.449          | 2.405.704         | 0              | 2.405.704         |
| Nordea Norway Bond                             | 1.249.238         | 0                | 74.523           | 1.174.715         | 0              | 1.174.715         |
| <b>Sub-total</b>                               | <b>12.513.534</b> | <b>329.135</b>   | <b>1.038.344</b> | <b>11.804.325</b> | <b>0</b>       | <b>11.804.325</b> |
| <b>Total</b>                                   | <b>24.438.379</b> | <b>1.044.646</b> | <b>1.871.032</b> | <b>23.611.993</b> | <b>0</b>       | <b>23.611.993</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                 | 870.401        | 34.221.569        | 34.430.144        | 661.826        |
| 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>870.401</b> | <b>34.221.569</b> | <b>34.430.144</b> | <b>661.826</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

| Proveitos e ganhos       |                   |          |           |                             |                |                       |           |
|--------------------------|-------------------|----------|-----------|-----------------------------|----------------|-----------------------|-----------|
| Natureza                 | Ganhos de capital |          |           | Ganhos com Carácter de Juro |                | Rendimento de Títulos | Soma      |
|                          | Mais Valias       |          | Soma      | Juros Vencidos              | Juros Corridos |                       |           |
|                          | Potenciais        | Efetivas |           |                             |                |                       |           |
| Operações "à vista"      |                   |          |           |                             |                |                       |           |
| Ações e direitos         | 0                 | 0        | 0         | 0                           | 0              | 0                     | 0         |
| Obrigações               | 0                 | 0        | 0         | 0                           | 0              | 0                     | 0         |
| Unidades de participação | 425.958           | 624.629  | 1.050.587 | 0                           | 0              | 138.828               | 1.189.415 |
| Depósitos                | -3.452            | 48.654   | 45.202    | 139                         | 0              | 0                     | 45.341    |
| Operações "a prazo"      |                   |          |           |                             |                |                       |           |
| Cambiais                 |                   |          |           |                             |                |                       |           |
| Spot                     | 0                 | 5.307    | 5.307     | 0                           | 0              | 0                     | 5.307     |
| 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         |
| Total                    | 422.506           | 678.590  | 1.101.097 | 139                         | 0              | 138.828               | 1.240.064 |

### CUSTOS E PERDAS

| Custos e perdas                 |                   |           |           |                              |                  |           |
|---------------------------------|-------------------|-----------|-----------|------------------------------|------------------|-----------|
| Natureza                        | Perdas de capital |           |           | Juros e Comissões Suportadas |                  |           |
|                                 | Menos Valias      |           | Soma      | Juros Vencidos e Comissões   | Juros Decorridos | Soma      |
|                                 | Potenciais        | Efetivas  |           |                              |                  |           |
| Operações "à vista"             |                   |           |           |                              |                  |           |
| Ações e direitos                | 0                 | 0         | 0         | 0                            | 0                | 0         |
| Obrigações                      | 0                 | 0         | 0         | 0                            | 0                | 0         |
| Unidades de participação        | 2.972.695         | 1.614.933 | 4.587.628 | 0                            | 0                | 4.587.628 |
| Depósitos                       | 13                | 20.437    | 20.450    | 0                            | 0                | 20.450    |
| Operações "a prazo"             |                   |           |           |                              |                  |           |
| Cambiais                        |                   |           |           |                              |                  |           |
| Spot                            | 0                 | 23.150    | 23.150    | 0                            | 0                | 23.150    |
| 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         | 260.533                      | 0                | 260.533   |
| De depósito                     | 0                 | 0         | 0         | 23.791                       | 0                | 23.791    |
| Taxa de supervisão              | 0                 | 0         | 0         | 3.689                        | 0                | 3.689     |
| Taxa de autoridade concorrência | 0                 | 0         | 0         | 199                          | 0                | 199       |
| Taxa de operações de bolsa      | 0                 | 0         | 0         | 2.875                        | 0                | 2.875     |
| Taxa de corretagem              | 0                 | 0         | 0         | 6.620                        | 0                | 6.620     |
| Auditoria                       | 0                 | 0         | 0         | 8.523                        | 0                | 8.523     |
| IES                             | 0                 | 0         | 0         | 0                            | 0                | 0         |
| De liquidação                   | 0                 | 0         | 0         | 334                          | 0                | 334       |
| Imposto do selo                 | 0                 | 0         | 0         | 12.806                       | 0                | 12.806    |
| Total                           | 2.972.708         | 1.658.520 | 4.631.228 | 319.370                      | 0                | 4.950.597 |

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                        | 422.506           | 2.972.708        |
| Mais e menos valias realizadas                        | 678.590           | 1.658.520        |
| <b>Total</b>                                          | <b>1.101.097</b>  | <b>4.631.228</b> |
| <b>Total de mais e menos valias</b>                   | <b>-3.530.131</b> |                  |
| Resultado Líquido do Exercício                        | -3.722.677        |                  |
| <b>Peso percentual das mais e menos valias no RLE</b> | <b>94,8%</b>      |                  |

|                                                     | Mais Valias       | Menos Valias |
|-----------------------------------------------------|-------------------|--------------|
| Mais e menos valias potenciais                      | 422.506           | 2.972.708    |
| <b>Total de mais e menos valias potenciais</b>      | <b>-2.550.202</b> |              |
| Valor Líquido Global do Fundo                       | 24.232.206        |              |
| <b>Peso percentual das valias potenciais no VLG</b> | <b>-10,5%</b>     |              |

## NOTA 6 – DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

## NOTA 7 - MOVIMENTOS DE PROVISÕES NO EXERCÍCIO

Não existem provisões em 31 de dezembro de 2022.

## 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:                      |               |               |
| Dividendos de ações                    | 0             | 0             |
| Dividendos de unidades de participação | 0             | 0             |
| Juro DO                                | 0             | 0             |
| Juro de títulos                        | 0             | 0             |
| Outros                                 | 661           | 529           |
| Impostos indiretos:                    |               |               |
| IVA                                    | 0             | 0             |
| Imposto do selo                        | 11.641        | 12.004        |
| Impostos pagos no estrangeiro          |               |               |
| Impostos diretos:                      |               |               |
| Dividendos de unidades de participação | 0             | 0             |
| Dividendos de ações                    | 0             | 0             |
| Juro de títulos                        | 0             | 0             |
|                                        | <b>12.302</b> | <b>12.532</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 DE CÂMBIO

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

| Moedas                  | À Vista           | A Prazo  |          |          |          | Total a Prazo | Posição Global    |
|-------------------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|---------------|-------------------|
|                         |                   | Futuros  | Forwards | Swaps    | Opções   |               |                   |
| CHF                     | 1.157.770         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             | 1.157.770         |
| GBP                     | 1.060.572         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             | 1.060.572         |
| NOK                     | 12.350.719        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             | 12.350.719        |
| SEK                     | 27.217.008        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             | 27.217.008        |
| USD                     | 6.178.350         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0             | 6.178.350         |
| <b>Contravalor Euro</b> | <b>11.785.995</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>11.785.995</b> |

## 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

| Ações e Valores Similares  | Montante (Euro)   | Extra-patrimoniais |          | Saldo             |
|----------------------------|-------------------|--------------------|----------|-------------------|
|                            |                   | Futuros            | Opções   |                   |
| Ações                      | 0                 | 0                  | 0        | 0                 |
| Fundos e ETF de Ações      | 13.072.852        | 0                  | 0        | 13.072.852        |
| Fundos e ETF de Obrigações | 10.539.141        | 0                  | 0        | 10.539.141        |
| <b>Total</b>               | <b>23.611.993</b> | <b>0</b>           | <b>0</b> | <b>23.611.993</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              |       | 2020              |        |
|---------------------|-------------------|-------|-------------------|-------|-------------------|--------|
| VAR com derivados   | 0                 | 0,00% | 0                 | 0,00% | 0                 | 0,00%  |
| VAR sem derivados   | 1.417.901         | 5,85% | 420.826           | 1,49% | 4.438.985         | 17,52% |
| <b>VLG do Fundo</b> | <b>24.232.206</b> |       | <b>28.301.201</b> |       | <b>25.337.202</b> |        |

Dados em 31 de dezembro de 2022, 2021 e 2020

## NOTA 15 - TABELA DE CUSTOS

### CUSTOS IMPUTADOS EM 2022

Categoria A

| Custos                                 | Valor         | %VLG          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Comissão de Gestão Fixa *              | 18.785        | 1,265%        |
| TEC dos Fundos Integrantes             | 7.789         | 0,524%        |
| Comissão de Depósito *                 | 1.427         | 0,096%        |
| Taxa de Supervisão                     | 213           | 0,014%        |
| Comissão da Autoridade da Concorrência | 11            | 0,001%        |
| Custos de Auditoria                    | 492           | 0,033%        |
| Outros Custos Correntes                | 957           | 0,064%        |
| <b>Total</b>                           | <b>29.673</b> |               |
| <b>Taxa Encargos Correntes (TEC)</b>   |               | <b>1,998%</b> |

\* Inclui o valor de imposto do selo

#### Categoria B

| Custos                                 | Valor          | %VLG          |
|----------------------------------------|----------------|---------------|
| Comissão de Gestão Fixa *              | 252.169        | 1,0392%       |
| TEC dos Fundos Integrantes             | 127.258        | 0,524%        |
| Comissão de Depósito *                 | 23.315         | 0,096%        |
| Taxa de Supervisão                     | 3.477          | 0,014%        |
| Comissão da Autoridade da Concorrência | 187            | 0,001%        |
| Custos de Auditoria                    | 8.032          | 0,033%        |
| Outros Custos Correntes                | 15.636         | 0,064%        |
| <b>Total</b>                           | <b>430.074</b> |               |
| <b>Taxa Encargos Correntes (TEC)</b>   |                | <b>1,772%</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

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             |
| Operações de bolsa a regularizar          | 0        | 79.018        |
| Outros valores pendentes de regularização | 0        | 0             |
|                                           | <b>0</b> | <b>79.018</b> |

#### TERCEIROS – PASSIVO

|                                     | 2022          | 2021           |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Subscrições pendentes               | 1.500         | 44.545         |
|                                     | 1.500         | 44.545         |
| Imposto sobre mais valias           | 0             | 0              |
| Comissão de gestão a pagar          | 22.033        | 25.154         |
| Categoria A                         | 1.534         | 1.729          |
| Categoria B                         | 20.499        | 23.425         |
| Comissão de auditoria               | 8.044         | 5.966          |
| Comissão de depósito a pagar        | 6.380         | 6.600          |
| Taxa de supervisão                  | 590           | 674            |
| Imposto do Selo                     | 3.066         | 3.524          |
|                                     | 40.113        | 41.917         |
| Operações de bolsa a regularizar    | 0             | 156.837        |
| Imposto a liquidar sobre dividendos | 0             | 0              |
|                                     | <b>41.613</b> | <b>243.299</b> |

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

## ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS – 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 excepcionais acima apresentadas não colocam em causa a continuidade das operações e a solidez financeira do Optimize Selecção Base – Fundo de Investimento Aberto Flexível.

O Contabilista Certificado

Pela Administração

## 4 CERTIFICAÇÃO DAS CONTAS

## Relatório de Auditoria

### Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Optimize Seleção Base – Fundo de Investimento Aberto Flexível (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 24 273 819 euros e um total de capital do OIC de 24 232 206 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 3 722 677 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 Seleção Base – Fundo de Investimento Aberto Flexível, 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**

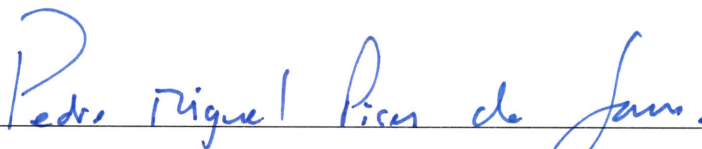
Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015 de 24 de fevereiro, na sua redação atual, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- 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

A handwritten signature in blue ink, reading "Pedro Miguel Pires de Jesus.", is written over a horizontal line.

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)