

OPTIMIZE CAPITAL REFORMA PPR / OICVM ATIVO

FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA



RELATÓRIO E CONTAS

EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

2020



OPTIMIZE

Investment Partners

Índice

1	Relatório de Gestão	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2020	4
1.2	Características principais do Fundo	9
1.3	Evolução do fundo	10
2	Balanço e Demonstrações Financeiras	13
2.1	Balanço em 31 de Dezembro de 2020 e 2019	14
2.2	Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2020 e 2019	15
2.3	Demonstração dos Fluxos de Caixa 2020 e 2019	16
3	Divulgações	17
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras	18
4	Certificação das Contas.....	30

| 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.1 Enquadramento geral da atividade em 2020

MERCADOS FINANCEIROS NO ANO DE 2020

ESTÍMULOS MONETÁRIOS MASSIVOS SUPORTAM O CONFINAMENTO GLOBAL

O ano de 2020, que vaticinava o prolongar do anterior longínquo ciclo expansionista, foi fortemente abalado pela pandemia do Covid-19, confinando grande parte da população mundial e como consequência, afetando a atividade económica. Os mercados financeiros foram bastante pressionados, obrigando os vários governos por todo o mundo, e paralelamente os principais bancos centrais, a promoverem estímulos económicos e monetários em dimensões nunca assistidas, representando valores várias vezes superiores às quedas previstas do produto interno bruto das regiões/países.

Tudo somado, assistimos a uma forte assimetria setorial dentro das várias classes de ativos. Por um lado, uma reação positiva nos setores mais preparados para o trabalho à distância, por outro, os mais dependentes do trabalho presencial, foram os mais penalizados. Genericamente, assistimos a uma recuperação em “V” alargado, perante as fortes intervenções das entidades governamentais e supranacionais, intensificado, no final do ano, pelo sucesso da última fase de vários ensaios clínicos das vacinas para tratamento do Covid-19. Portanto, o ano de 2021 vai ser marcado por uma reabertura gradual das várias economias ao ritmo da vacinação da população mundial.

Nos EUA, para atacar o abrandamento económico do confinamento populacional, a FED promoveu um corte abrupto das taxas de juro para valores próximos de zero, mantendo o atual nível para os próximos anos, de forma a minimizar os efeitos da contração da económica prevista para 2020, e potenciar a sua recuperação nos anos seguintes. Paralelamente, a injeção de liquidez para compra de ativos atinge já os 3 triliões de dólares, correspondendo a 15% do seu PIB. Do lado governamental, a administração americana acompanhou com novos estímulos para financiar e subsidiar diretamente a população e as empresas, montantes que correspondem a 12% do PIB. Portanto, estímulos que superam largamente o forte abrandamento com tendência para serem reforçados no caso de estes números voltarem a deteriorar. Todavia, um segundo pacote de estímulos, no final do ano na antecâmara das eleições presidenciais americanas foi “embargado” no congresso, com os democratas e republicanos não terem chegado acordo quanto aos seus detalhes. Contudo, o novo pacote de ajuda, se não for antes, deverá ser implementado após a tomada de posse dos novos membros da câmara dos representantes e do senado em janeiro 2021.

Joe Biden, pelo partido democrata, acabou por vencer umas eleições disputadas ao limite, num escrutínio marcado pelos acontecimentos deste ano, especialmente pela resposta leviana com que a administração D. Trump lidou com a pandemia. O partido democrata manteve a maioria na casa dos representantes, e conseguiu garantir a maioria no senado após conquistarem 2 lugares na 2ª volta das eleições no estado da Geórgia, já em 2021.

Os resultados eleitorais acabaram por animar os mercados, com a prometida reabertura da economia americana ao exterior e ao regresso à aposta na produção de energia renovável, em detrimento do fóssil. Por outro lado, o controlo nas 2 câmaras por parte do partido democrático vai facilitar a intenção da nova administração em limitar o crescimento dos conglomerados tecnológicos.

O ano foi marcado pelo forte condicionamento da atividade económica, sobretudo no 2.º e 4.º trimestres, períodos marcados pela 1.ª e 2.ª vaga da pandemia COVID-19. Em consequência, foram implementadas fortes medidas restritivas que condicionaram agressivamente a atividade económica e os mercados financeiros, especialmente quando comparado com o mercado norte-americano. Com efeito, o BCE, assim como

os vários governos de forma individualizada, concertada, e até mesmo mutualizada, conseguiu compensar as fortes consequências da contração na atividade económica, fornecendo armas necessárias para estimular tanto o consumo como o investimento. A velocidade da recuperação na região vai depender muito dos decisores políticos, ou seja, em fazer chegar no menor tempo possível estas ajudas para a economia real e também do ritmo da vacinação à população.

No Japão, o ano de 2020 deverá terminar com uma contração de 5.5% e uma expansão de 4.2% e 2.6% nos anos seguintes. O BoJ mantém-se firme na sua política agressiva de compra de ativos, tanto em dívida como em ações, detendo já cerca de 80% do mercado de ETF emitidos naquele país. Nesta região, as suas autoridades atuam a uma velocidade avassaladora na promoção de estímulos monetários, razão pela qual o mercado acionista deve continuar bastante suportado.

Nos países emergentes observámos uma divergência. Por um lado, a América Latina e Índia, muito penalizadas pelo flagelo pandémico, por outro lado, os países do sudeste asiático, especialmente a China, que foram os que melhor souberam lidar com a pandemia, sendo os primeiros a regressar à normalidade. A China para além de ser a única economia a terminar o ano em crescimento, conseguiu mobilizar os seus vizinhos para o maior acordo comercial do mundo. Com efeito, a China, Japão, Coreia do Sul, Austrália, Nova Zelândia e 10 países do sudeste asiático celebraram compromissos para a livre circulação de bens, representando 1/3 das transações do comércio mundial. Apesar de ainda não contar com a Índia, é mais um marco na predominância da China no comércio mundial.

CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2017	2018	2019	2020 (P)	2021 (P)
Mundo	3.80%	3.60%	2.80%	-4.40%	5.20%
Zona Euro	2.50%	1.90%	1.30%	-8.30%	5.20%
Alemanha	2.50%	1.50%	0.60%	-6.00%	4.20%
França	2.30%	1.70%	1.50%	-9.80%	6.00%
Itália	1.70%	0.90%	0.30%	-10.60%	5.20%
Espanha	3.00%	2.60%	2.00%	-12.80%	7.20%
Portugal	3.50%	2.40%	2.20%	-10.00%	6.50%
Estados Unidos	2.40%	2.90%	2.20%	-4.30%	3.10%
Canadá	3.00%	1.90%	1.70%	-7.10%	5.20%
Japão	1.90%	0.80%	0.70%	-5.30%	2.30%
Reino-Unido	1.80%	1.40%	1.50%	-9.80%	5.90%
China	6.80%	6.60%	6.10%	1.90%	8.20%
Índia	7.20%	6.80%	4.20%	-10.30%	8.80%
Brasil	1.10%	1.10%	1.10%	-5.80%	2.80%
Rússia	1.60%	2.30%	1.30%	-4.10%	2.80%

Fonte: FMI

AÇÕES: OS DESAFIOS CONJUNTURAIS ACELERAM AS TRANSFORMAÇÕES ESTRUTURAIS

As medidas restritivas impostas ao longo do último ano tiveram o condão de acelerar a tendência de uma maior digitalização e menor dependência do trabalho presencial, pelo que as empresas tecnológicas que fomentam a digitalização e robotização da economia foram e vão continuar a ser as mais beneficiadas pelas alterações estruturais que esta pandemia espoletou. Ainda no último ano, as empresas de saúde foram muito beneficiadas, principalmente as que estão ligadas aos tratamentos terapêuticos, testes de diagnósticos e cuidados de higiene, e que estão a ser a resposta para ultrapassar e mitigar o descontrolo pandémico. Ainda no último ano, as empresas ecologicamente sustentáveis, beneficiadas pela forte redução do custo de produção das energias solares e eólicas, e pelos fortes apoios governamentais face à urgência de transformação energética tiveram um desempenho muito positivo. Assim, o Eurostoxx 50 terminou o ano com uma performance de -5.1%. Países mais sólidos do ponto de vista económico e orçamental como a França e a Alemanha tiveram um comportamento dispare, o CAC -7.1%, já o DAX +3.6%. Os países periféricos, como Espanha, Itália e Portugal obtiveram -15.5, -5.4% e -6.1%, respetivamente. Nos Estados-Unidos, as principais bolsas registaram desempenhos bastante positivos. O Nasdaq valorizou 43.6%, o S&P500 obteve um ganho de 16.3% e o Dow Jones subiu 7.3%, embora tenham sido penalizados pela depreciação do dólar face ao euro em 8.2%.

No Japão, o Nikkei 225 avançou 16%.

No Reino-Unido, o FTSE 100 desvalorizou 14.3% no ano, agravado em mais 5.4% pela depreciação da libra face ao euro no mesmo período.

Os países emergentes, tiveram comportamentos antagónicos, com o Índice MSCI Emerging Markets a avançar 15.8%, suportado pela excelente performance dos índices chineses, enquanto que nos mercados fronteira, o índice MSCI Frontier Markets registou uma descida de -5.8%.

PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO ANO 2020 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	2.9%	-27.1%
Rússia	MICEX	8.0%	-18.1%
Estados Unidos	S&P 500	16.3%	6.8%
Austrália	ASX 200	-1.5%	-0.8%
Japão	NIKKEI 25	16.0%	11.6%
China	HANG SENG	-3.4%	-10.9%
Reino-Unido	FTSE	-14.3%	-19.0%
França	CAC 40	-7.1%	-7.1%
Alemanha	DAX	3.5%	3.5%
Zona Euro	EUROSTOXX 50	-5.1%	-5.1%
Espanha	IBEX 35	-15.5%	-15.5%
Portugal	PSI 20	-6.1%	-6.1%
Itália	MIB	-5.4%	-5.4%

Dados Bloomberg, moeda local / Euros

OBRIGAÇÕES: LOWER FOR LONGER

O mercado obrigacionista continua suportado pelos fortes programas acomodatórios dos bancos centrais. Nesta categoria, encontramos os rendimentos das emissões dos países desenvolvidos que oferecem taxas reduzidas, sendo que 18 trilhões de dólares em dívida está a negociar com yields negativas. Este fenómeno atinge especialmente as obrigações cotadas em euros, refletindo o menor risco destes países assegurado pela âncora dos Bancos Centrais. Posto isto, as yields das dívidas governamentais da Alemanha e França desceram para -0.6% e -0.3% refletindo a política monetária expansionista do BCE. Nos Estados- Unidos, o rendimento dos "Treasuries" americanos a 10 anos, a refletirem os cortes das taxas de juro diretora por parte da FED, estabilizou nos 0.9%.

No Reino Unido, as yields terminaram o ano em 0.2%, num período que culminou com a saída efetiva da União Europeia e o fim do Brexit.

YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

	31 de Dezembro de 2019	31 de Dezembro de 2020
Estados Unidos	1.9%	0.9%
Alemanha	-0.2%	-0.6%
França	0.1%	-0.3%
Itália	1.4%	0.5%
Espanha	0.5%	0.0%
Portugal	0.4%	0.0%
Grécia	1.5%	0.6%
Reino-Unido	0.8%	0.2%
Suíça	-0.5%	-0.6%

Dados Bloomberg

MATÉRIAS-PRIMAS: MATERIAIS PRECIOSOS E ENERGIA EM SENTIDOS OPOSTOS

O Índice S&P GS Commodity Index, indexante que reflete a performance das principais matérias-primas obteve uma performance de -6.1%. Para este comportamento muito contribui a evolução de aproximadamente de -20.5% do peso-pesado petróleo. Os ativos considerados de refúgio, o ouro e a prata tiveram um comportamento bem divergente, terminando o ano a valorizar 25.1% e 47.9% respetivamente.

DIVISAS: APRECIAÇÃO DO EURO FACE AOS PRINCIPAIS PARES CAMBIAIS

No que diz respeito às divisas, o euro apreciou-se face aos seus principais pares cambiais, com ganhos de 8.2% face ao dólar, de 5.4% face à libra esterlina e de 3.5% face ao iene japonês. Realce ainda para a forte depreciação do real face ao euro de 28.8%.

EVOLUÇÃO DAS MATÉRIAS-PRIMAS (YTD)

31 de Dezembro de 2020	
S&P GS Commodity Index	-6.1%
WTI Crude Oil	-20.5%
Gold	25.1%
Silver	47.9%
Corn	24.8%
Copper	-21.5%
Aluminum	10.6%
Natural Gas	-17.5%
Soy beans	39.5%

Dados Bloomberg

DESEMPENHO DO FUNDO EM 2020

Em 2020, o fundo Optimize Capital Reforma PPR / OICVM Ativo registou um ano positivo em termos de performance, e fechou o ano com um valor da unidade de participação de 16,7747€, no último dia útil de Dezembro. Assim sendo, a performance anual registada em 2020 foi de 2,6%, com uma volatilidade de 6,6% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize Capital Reforma PPR / OICVM Ativo, em 25 de Setembro de 2008, em que a unidade de participação valia 10,000€, até 31 de Dezembro de 2020 a performance anualizada foi de 4,30%.

1.2 Características principais do Fundo

FICHA SINTÉTICA

Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGOIC, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo n.º 21 4.º 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte n.º 508 181 321
Início de Atividade do fundo	25 de Setembro de 2008
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,80 %
Comissão de Depositário	0,10 % (*)
Entidade Depositária	Banco de Investimento Global
Objetivo do fundo	O Objetivo do Fundo, enquanto fundo de poupança-reforma é incentivar a poupança de médio-longo prazo, como complemento de reforma, através de uma carteira diversificada de ativos com exposição aos mercados de obrigações e ações nomeadamente.
Política de investimento	O fundo tem uma política de investimento diversificada, essencialmente através de obrigações (ou fundos de obrigações) e ações (ou fundos de ações) no âmbito dos limites de investimento definidos para os fundos PPR. O investimento em ações (ou fundos de ações) será de cerca de 45% não podendo ultrapassar 55% do valor do fundo. Tendo em conta o contexto extremamente volátil dos mercados durante o período considerado, a política de gestão seguida foi cautelosa, o que permitiu preservar o valor do fundo e limitar o nível de volatilidade.

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

1.3 Evolução do fundo

EVOLUÇÃO HISTÓRICA

O fundo não adota parâmetro de referência.

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DESDE INÍCIO DO FUNDO



Valores em euros

PERFORMANCES, VOLATILIDADES E NÍVEIS DE RISCO DESDE INÍCIO DO FUNDO

Ano	Performance	Volatilidade	Nível de Risco
2020	2,6%	6,6%	4
2019	12,8%	6,7%	4
2018	-8,0%	6,4%	4
2017	5,7%	6,3%	4
2016	0,8%	7,6%	4
2015	7,1%	6,4%	4
2014	7,0%	8,2%	4
2013	9,8%	7,2%	4
2012	11,8%	5,7%	4
2011	-14,5%	11,9%	5
2010	5,9%	10,3%	5
2009	15,8%	6,3%	4

ALOCAÇÃO DE ATIVOS

REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

Repartição por Classe de Ativos	Fundo
Ações	53,0%
Obrigações do Estado	11,9%
Obrigações de Empresas	31,9%
Tesouraria	3,2%

REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

Repartição Geográfica	Fundo
Europa	38,6%
Global	26,4%
América do Norte	24,9%
Ásia e Pacífico	3,2%
Emergente	3,1%
Portugal	0,7%

PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

Principais Posições	Valor	%
Optimize Obrigações	2.425.560,39 €	8,2%
Optimize Inv. Activo	2.070.216,91 €	7,0%
Optimize Europa Val.	2.011.944,62 €	6,8%
AXA - Euro Credit TR	1.152.630,00 €	3,9%
iShares US Aggr Bond	1.008.161,52 €	3,4%
T Rowe Japan Equity	941.173,00 €	3,2%
Amundi US Corp BBB	822.576,00 €	2,8%
AXA - US Short Dura	817.593,11 €	2,8%
AXA WF-GI Inf Bond H	796.674,00 €	2,7%
Allianz EUR Eq Growt	761.203,20 €	2,6%
BlackRock-Cont Euro	750.310,00 €	2,5%
Amundi Funds-Global	646.267,31 €	2,2%
Schroder US SmallMid	635.448,18 €	2,1%
T Rowe US Aggr Bond	614.887,14 €	2,1%

HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 5 ANOS

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2020	29.705.095,03 €	1.770.823,28278	16,7747 €
2019	23.895.626,38 €	1.461.609,53276	16,3488 €
2018	21.072.824,01 €	1.454.343,10727	14,4896 €
2017	22.807.574,87 €	1.448.360,68932	15,7485 €
2016	16.861.002,41 €	1.131.409,10880	14,9027 €

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

HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2020	2019	2018
Comissão de Gestão	442.377,27 €	409.998,49 €	414.723,37 €
Comissão de depósito	28.731,31 €	28.472,20 €	30.304,14 €
Custos de Transação	13.865,72 €	9.620,73 €	2.326,58 €
Comissões suportadas pelos participantes	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	2.926.833,48 €	3.290.678,59 €	546.790,49 €
Custos	2.239.026,49 €	612.032,30 €	2.431.304,10 €
Valor Líquido Global	29.705.095,03 €	23.895.626,38 €	21.072.824,01 €

Dados em 31 de Dezembro de 2020, 2019 e 2018

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

FACTOS RELEVANTES APÓS O TERMO DO EXERCÍCIO

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

Durante o último ano o PIB mundial registou uma retração histórica, com inúmeros setores da economia a serem afetados direta e indiretamente, por via da disrupção ou limitação de fornecimentos de bens e serviços, ou incapacidade de cumprirem os compromissos contratuais pelas diversas contrapartes.

Com o aparecimento de novas variantes da COVID-19, culminada com um novo confinamento decretado em janeiro 2021, situação generalizada um pouco por todo o mundo, podem acrescentar novos focos de instabilidade e de volatilidade nos mercados financeiros, assim como produzir impactos significativos nas rentabilidades dos Organismos de Investimento Coletivo. A Optimize, enquanto sociedade gestora, irá manter o acompanhamento da evolução dos eventuais novos impactos que possam surgir ao longo de 2021, adotando medidas de minimização dos riscos tendo presente a dinâmica das circunstâncias macroeconómicas, através de uma gestão mais ativa da liquidez e da exposição ao mercado acionista.

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

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGOIC SA,
Lisboa, 8 de Março de 2021

2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.1 Balanço em 31 de Dezembro de 2020 e 2019

							EUR									EUR	
Código	ATIVO	Nota	2020			2019		Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota	2020		2019				
			Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido										
	Outros ativos							Capital do OIC									
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	61	Unidades de Participação	1	17.708.235,22	14.616.097,24					
33	Ativos intangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Variações Patrimoniais	1	7.128.555,58	5.099.031,90					
	Total de outros ativos das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64	Resultados Transitados	1	4.180.497,24	1.501.850,95					
	Carteira de títulos							65	Resultados Distribuídos		0,00	0,00					
21	Obrigações	3	2.280.685,90	132.448,88	7.570,00	2.405.564,78	4.213.426,40	67	Dividendos antecipados das SIM		0,00	0,00					
22	Ações	3	2.953.345,81	161.647,07	63.894,62	3.051.098,26	0,00										
23	Outros títulos de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66	Resultado líquido do exercício	1	687.806,99	2.678.646,29					
2411	OICVM de obrigações	3	9.744.210,43	909.569,55	23.920,89	10.629.859,09	8.815.644,01		Total do capital do OIC		29.705.095,03	23.895.626,38					
2412	OICVM de ações	3	7.003.383,76	1.648.360,82	0,00	8.651.744,58	6.490.884,66										
2414	OICVM de tesouraria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48	Provisões acumuladas								
2413	Outros OICVM	3	3.647.029,66	435.131,87	0,00	4.082.161,53	3.779.896,04	481	Provisões para encargos		0,00	0,00					
25	Direitos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total de provisões acumuladas		0,00	0,00					
26	Outros instrumentos de dívida		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
	Total da carteira de títulos		25.628.655,56	3.287.158,19	95.385,51	28.820.428,24	23.299.851,11		Terceiros								
	Outros ativos							422	Rendimentos a pagar aos participantes		0,00	0,00					
31	Outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	423	Comissões a pagar	10	56.113,94	42.077,75					
	Total de outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	424+...+429	Outras contas de credores	10	91.791,21	118.018,71					
	Terceiros							43	Empréstimos obtidos		0,00	0,00					
41+519-559	Contas de devedores		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44	Pessoal		0,00	0,00					
421	Resgates pendentes de regularização		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	46	Acionistas		0,00	0,00					
	Total dos valores a receber		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total dos valores a pagar		147.905,15	160.096,46					
	Disponibilidades								Acréscimos e diferimentos								
11	Caixa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55	Acréscimos de custos		0,00	0,00					
12-43	Depósitos à ordem	3	995.689,83	0,00	0,00	995.689,83	669.986,90	56	Receitas com proveito diferido		0,00	0,00					
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58	Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00					
14	Certificados de depósito		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59	Contas transitórias passivas		0,00	0,00					
18	Outros meios monetários		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total de acréscimos e diferimentos passivos		0,00	0,00					
	Total das disponibilidades		995.689,83	0,00	0,00	995.689,83	669.986,90										
	Acréscimos e diferimentos																
51	Acréscimos de proveitos	10	36.402,39	0,00	0,00	36.402,39	85.884,83										
52	Despesas com custo diferido	10	479,72	0,00	0,00	479,72	0,00										
58	Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
59	Contas transitórias ativas		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00										
	Total de acréscimos e diferimentos ativos		36.882,11	0,00	0,00	36.882,11	85.884,83										
	Total do Ativo		26.661.227,50	3.287.158,19	95.385,51	29.853.000,18	24.055.722,84		Total do Capital do OIC e do Passivo		29.853.000,18	24.055.722,84					
	Número total de unidades de participação em circulação		1.770.823,28				1.461.609,72		Valor unitário da unidade de participação		16,7747	16,3488					

2.2 Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2020 e 2019

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2020	2019	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2020	2019
	Custos e Perdas Correntes					Proveitos e Ganhos Correntes			
	Juros e custos equiparados					Juros e proveitos equiparados			
711+...718	De operações correntes	5	500,37	0,00	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	5	82.633,33	126.684,68
719	De operações extrapatrimoniais		0,00	0,00	811+814+817+818	De operações correntes	5	73,76	0,00
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0,00	0,00
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	5	11.407,52	9.620,73		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	482.534,47	448.461,64	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	55.479,64	48.124,93
729	De operações extrapatrimoniais	5	2.458,20	0,00	829	De operações extrapatrimoniais		0,00	0,00
	Perdas em operações financeiras					Ganhos em operações financeiras			
732+733	Na carteira de títulos e outros ativos	5	1.256.527,93	118.106,85	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	2.304.511,24	3.111.767,80
731+734+738	Outras operações correntes	5	2.228,75	5.757,82	831+834+837+838	Outras operações correntes	5	1.098,28	4.101,18
739	Em operações extrapatrimoniais	5	460.290,70	3.818,02	839	Em operações extrapatrimoniais	5	482.837,23	0,00
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	9	2.873,63	6.990,85	851	Provisões para encargos		0,00	0,00
7412+7422	Impostos indirectos	9	19.349,52	19.276,39					
7418+7428	Outros impostos	9	855,40	0,00					
75	Provisões do exercício					Outros Proveitos e Ganhos Correntes		0,00	0,00
751	Provisões para encargos		0,00	0,00	87			0,00	0,00
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0,00	0,00					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>2.239.026,49</u>	<u>612.032,30</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>2.926.633,48</u>	<u>3.290.678,59</u>
79	Outros Custos e Perdas das SIM		0,00	0,00	89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM		0,00	0,00
	Total dos outros custos e perdas das SIM (C)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>		Total dos proveitos e ganhos das SIM (D)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	Custos e Perdas Eventuais					Proveitos e Ganhos Eventuais			
781	Valores incobráveis		0,00	0,00	881	Recuperação de incobráveis		0,00	0,00
782	Perdas extraordinárias		0,00	0,00	882	Ganhos extraordinários		200,00	0,00
783	Perdas imputáveis a exercícios anteriores		0,00	0,00	883	Ganhos imputáveis a exercícios anteriores		0,00	0,00
788	Outros custos e perdas eventuais		0,00	0,00	888	Outros proveitos e ganhos eventuais		0,00	0,00
	Total dos custos e perdas eventuais (E)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>		Total dos proveitos e ganhos eventuais (F)		<u>200,00</u>	<u>0,00</u>
63	Imposto sobre o rendimento do exercício		0,00	0,00					
66	Resultado líquido do período (positivo)		<u>687.806,99</u>	<u>2.678.646,29</u>	66	Resultado líquido do período (negativo)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	TOTAL		<u>2.926.833,48</u>	<u>3.290.678,59</u>		TOTAL		<u>2.926.833,48</u>	<u>3.290.678,59</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		1.174.688,76	3.158.849,83	F - E	Resultados Eventuais		200,00	0,00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		20.088,33	-3.818,02	B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Impostos		710.885,54	2.704.913,53
B - A	Resultados Correntes		687.606,99	2.678.646,29	B+D+F-A-C-	Resultado Líquido do Período		687.806,99	2.678.646,29
					E+7411/8+7421/8				

2.3 Demonstração dos Fluxos de Caixa 2020 e 2019

	EUR	
	2020	2019
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	10.970.656,19	3.296.502,36
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	5.875.222,03	3.090.564,84
Fluxo das operações sobre unidades do OIC	5.095.434,16	205.937,52
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	13.931.197,04	8.431.330,23
Reembolso de títulos	-	-
Rendimento de títulos e outros ativos	105.808,53	188.765,43
Juros e proveitos similares recebidos	77.680,51	7.829,53
Outros recebimentos relacionados com a carteira	1.404.169,80	-
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	18.400.039,52	8.721.826,25
Juros e custos similares pagos	7.921,48	7.578,46
Comissões de bolsas suportadas	12,86	-
Comissões de corretagem	9.827,01	8.139,75
Outras taxas e comissões	5.027,15	1.765,65
Outros pagamentos relacionados com a carteira	1.403.969,80	-
Fluxo das operações da carteira de títulos	(4.307.941,94)	(111.384,92)
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:		
Operações cambiais	4.965.187,90	890.949,96
Operações sobre cotações	-	-
Margem inicial em contratos de futuros e opções	1.073.172,37	-
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	286.145,12	-
Pagamentos:		
Operações cambiais	4.968.661,95	893.156,35
Operações sobre cotações	-	-
Margem inicial em contratos de futuros e opções	1.138.742,37	-
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	187.885,12	-
Fluxo das operações a prazo e de divisas	29.215,95	(2.206,39)
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	73,76	-
Outros recebimentos correntes	-	-
Pagamentos:		
Comissão de gestão	434.191,40	406.788,54
Comissão de depósito	24.145,89	28.249,28
Juros devedores de depósitos bancários	500,37	-
Impostos e taxas	27.341,34	29.492,69
Outros pagamentos correntes	4.900,00	4.900,00
Fluxo das operações de gestão corrente	(491.005,24)	(469.430,51)
Saldo dos fluxos de caixa do período	325.702,93	(377.084,30)
Disponibilidades no início do período	669.986,90	1.047.071,20
Disponibilidades no fim do período	995.689,83	669.986,90

| 3 DIVULGAÇÕES

3.1 Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras

(Valores expressos em euros)

BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nos registos contabilísticos do OIC, mantido de acordo com o plano de contas dos Organismos de Investimento Coletivo, estabelecidos pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta instituição, no âmbito das competências que lhe são atribuídas através da Lei n.º 16/2015, de 24 de Fevereiro.

As políticas contabilísticas mais significativas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras foram as seguintes:

ESPECIALIZAÇÃO DE EXERCÍCIOS

O OIC regista as suas receitas e despesas de acordo com o princípio da especialização de exercício, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do seu recebimento ou pagamento. Os juros de aplicações são registados pelo montante bruto na rubrica "Juros e Taxas".

VALORIZAÇÃO DA CARTEIRA DE TÍTULOS E DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO

- a) O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do Valor Líquido Global pelo número de unidades de participação em circulação. O Valor Líquido Global é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.
As 14h30 horas representam o momento relevante do dia para:
 - Efeitos de valorização dos ativos que integram o património do Fundo (incluindo instrumentos derivados) tendo em conta o critério escolhido para efeitos de valorização dos ativos que irão compor a carteira do Fundo;
 - A determinação da composição da carteira que irá ter em conta todas as transações efetuadas até esse momento.
- b) O valor das unidades de participação será publicado diariamente;
- c) Os ativos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo dado pela Bloomberg.
- d) Contam para efeitos de valorização da unidade de participação para o dia da transação as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transacionados para o OIC e confirmadas até ao momento de referência. As subscrições e resgates recebidos em cada dia (referentes a pedidos do dia útil anterior) contam, para efeitos de valorização da unidade de participação, para esse mesmo dia.
- e) A valorização dos valores mobiliários e instrumentos derivados admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação conhecida no momento de referência;
- f) Não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização, ou não podendo a mesma ser utilizada, designadamente por ser considerada não representativa, tomar-se-á em conta a última cotação de fecho conhecida, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização.
- g) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os valores mobiliários e instrumentos derivados são considerados como não cotados para efeitos de valorização, aplicando-se o disposto na alínea seguinte.

- h) A valorização de valores mobiliários e instrumentos derivados não admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base nos seguintes critérios:
- o valor médio das ofertas de compra e de venda firmes ou, na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das ofertas de compra e de venda, difundidas através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade gestora, caso as mesmas se apresentem em condições normais de mercado. Caso não se verifiquem as condições referidas, a valorização terá em conta o valor médio das ofertas de compra;
 - Na impossibilidade de aplicação do referido acima, recorrer-se-á a modelos de avaliação utilizados e reconhecidos universalmente nos mercados financeiros, assegurando-se que os pressupostos utilizados na avaliação têm aderência a valores de mercado;
- i) Os valores representativos de dívida de curto prazo serão avaliados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.

REGIME FISCAL

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

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

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

NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EMITIDAS, RESGATADAS E EM CIRCULAÇÃO EM 2020

	Saldo em 31.12.2019	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 31.12.2020
Valor base	14.616.097,24	6.799.882,14	3.707.744,16	0,00	0,00	0,00	17.708.235,22
Diferença para o valor base	5.099.031,90	4.197.001,55	2.167.477,87	0,00	0,00	0,00	7.128.555,58
Resultados acumulados	1.501.850,95	0,00	0,00	0,00	2.678.646,29	0,00	4.180.497,24
Resultado líquido do exercício	2.678.646,29	0,00	0,00	0,00	-2.678.646,29	687.806,99	687.806,99
	23.895.626,38	10.996.883,69	5.875.222,03	0,00	0,00	687.806,99	29.705.095,03
Número de unidades de participação	1.461.609,53	679.988,21	370.774,42				1.770.823,28
Valor da unidade de participação	16,3488	16,1722	15,8458				16,7745

PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

	Participantes em 31.12.2020
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	1
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	3
De 0,5% a 2%	13
Inferior a 0,5%	1.748
Total	1.765

VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2020	Março	21.403.601,27	14,8231	1.443.934,15699
	Junho	23.089.536,72	15,8246	1.459.089,91729
	Setembro	24.276.063,09	16,1748	1.500.859,74970
	Dezembro	29.705.095,03	16,7747	1.770.823,28278
2019	Março	22.372.964,31	15,5408	1.439.627,58095
	Junho	22.931.356,85	15,8240	1.449.150,45816
	Setembro	23.226.959,59	16,1468	1.438.486,43779
	Dezembro	23.895.626,38	16,3488	1.461.609,53276
2018	Março	23.219.230,89	15,5627	1.491.981,82748
	Junho	23.198.360,77	15,5354	1.493.259,26885
	Setembro	23.206.799,43	15,6113	1.486.534,18034
	Dezembro	21.072.824,01	14,4896	1.454.343,10727

NOTA 2 - TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

TRANSAÇÕES NO PERÍODO

Descrição	Compras (1)		Vendas (2)		Total (1) + (2)	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Dívida pública	0,00	2.079.831,00	0,00	4.317.159,50	0,00	6.396.990,50
Fundos públicos e equiparados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obrigações diversas	0,00	257.532,40	0,00	0,00	0,00	257.532,40
Ações	3.940.988,10	0,00	1.040.853,15	0,00	4.981.841,25	0,00
Títulos de participação	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Direitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Unidades de participação	6.075.678,23	6.042.100,30	4.785.492,33	3.791.577,33	10.861.170,56	9.833.677,63
Outros ativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos de futuros	5.982.880,00	0,00	6.015.570,00	0,00	11.998.450,00	0,00
Contratos de opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	15.999.546,33	8.379.463,70	11.841.915,48	8.108.736,83	27.841.461,81	16.488.200,53

COMPRAS

Verifica-se uma diferença de €3.909,49 entre os valores apresentados na presente nota e os valores de pagamentos que constam das rubricas da demonstração de fluxos de caixa relacionados com operações da carteira de títulos e outros ativos. Esta diferença é justificada por operações de subscrição de fundos em moeda estrangeira, que apresentamos de seguida:

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR)Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
21-05-2020	25-05-2020	CNDX LN	USD	478.909,44	20-05-2020	1.0958	437.040,92	22-05-2020	1.0904	439.205,28
12-06-2020	16-06-2020	MSFT US	USD	133.136,99	11-06-2020	1.1348	117.321,99	15-06-2020	1.1253	118.312,44
29-06-2020	01-07-2020	FB US	USD	125.835,82	26-06-2020	1.1213	112.223,15	30-06-2020	1.1198	112.373,48
29-06-2020	01-07-2020	AMZN US	USD	132.110,21	26-06-2020	1.1213	117.818,79	30-06-2020	1.1198	117.976,61
18-08-2020	20-08-2020	GOOG US	USD	230.793,00	17-08-2020	1.1853	194.712,73	19-08-2020	1.1933	193.407,36
19-08-2020	21-08-2020	JNJ US	USD	188.789,53	18-08-2020	1.1906	158.566,71	20-08-2020	1.185	159.316,06
19-08-2020	21-08-2020	GOOG US	USD	156.497,50	18-08-2020	1.1906	131.444,23	20-08-2020	1.185	132.065,40
19-08-2020	21-08-2020	FB US	USD	106.948,00	18-08-2020	1.1906	89.826,98	20-08-2020	1.185	90.251,48
20-08-2020	24-08-2020	AMZN US	USD	165.226,85	19-08-2020	1.1933	138.462,12	21-08-2020	1.1769	140.391,58
20-08-2020	24-08-2020	ADBE US	USD	142.606,50	19-08-2020	1.1933	119.505,99	21-08-2020	1.1769	121.171,30
20-08-2020	24-08-2020	NFLX US	USD	347.130,00	19-08-2020	1.1933	290.899,19	21-08-2020	1.1769	294.952,84
28-08-2020	01-09-2020	KO US	USD	123.444,00	27-08-2020	1.1806	104.560,39	31-08-2020	1.194	103.386,93
08-06-2020	10-06-2020	ROG VX	CHF	131.330,00	05-06-2020	1.0866	120.863,24	09-06-2020	1.077	121.940,58
08-06-2020	10-06-2020	NESN VX	CHF	128.762,50	05-06-2020	1.0866	118.500,37	09-06-2020	1.077	119.556,64
02-10-2020	06-10-2020	NESN VX	CHF	160.326,94	01-10-2020	1.0787	148.629,78	05-10-2020	1.0781	148.712,49
02-10-2020	06-10-2020	ROG VX	CHF	317.375,40	01-10-2020	1.0787	294.220,27	05-10-2020	1.0781	294.384,01
02-10-2020	06-10-2020	AMZN US	USD	165.721,40	01-10-2020	1.1752	141.015,49	05-10-2020	1.1768	140.823,76
02-10-2020	06-10-2020	FB US	USD	66.147,50	01-10-2020	1.1752	56.286,16	05-10-2020	1.1768	56.209,64
02-10-2020	06-10-2020	KO US	USD	36.600,00	01-10-2020	1.1752	31.143,64	05-10-2020	1.1768	31.101,29
02-10-2020	06-10-2020	MSFT US	USD	14.723,09	01-10-2020	1.1752	12.528,16	05-10-2020	1.1768	12.511,12
02-10-2020	06-10-2020	CNDX LN	USD	77.472,00	01-10-2020	1.1752	65.922,40	05-10-2020	1.1768	65.832,77
02-10-2020	06-10-2020	IJAG LN	USD	154.763,00	01-10-2020	1.1752	131.690,78	05-10-2020	1.1768	131.511,73
02-10-2020	06-10-2020	ADBE US	USD	19.792,80	01-10-2020	1.1752	16.842,07	05-10-2020	1.1768	16.819,17
02-10-2020	07-10-2020	GSUSUIA LX	USD	57.690,00	01-10-2020	1.1752	49.089,52	06-10-2020	1.1795	48.910,56
02-10-2020	07-10-2020	CAMGACC LX	USD	87.556,00	01-10-2020	1.1752	74.503,06	06-10-2020	1.1795	74.231,45
02-10-2020	07-10-2020	LP68106286	USD	88.908,89	01-10-2020	1.1752	75.654,26	06-10-2020	1.1795	75.378,46
07-10-2020	09-10-2020	AAPL US	USD	321.951,50	06-10-2020	1.1795	272.955,91	08-10-2020	1.1765	273.651,93
07-10-2020	13-10-2020	AWUCSDF LX	USD	123.301,50	06-10-2020	1.1795	104.537,09	12-10-2020	1.1799	104.501,65
19-10-2020	21-10-2020	ALCAITA LX	USD	328.676,00	16-10-2020	1.1741	279.938,68	20-10-2020	1.181	278.303,13
17-11-2020	20-11-2020	MSUEGZU LX	USD	335.445,00	16-11-2020	1.183	283.554,52	19-11-2020	1.1832	283.506,59
18-11-2020	20-11-2020	US097023CJ22	USD	306.000,00	17-11-2020	1.1882	257.532,40	19-11-2020	1.1832	258.620,69
16-12-2020	18-12-2020	QCLN LX	USD	516.222,04	15-12-2020	1.214	425.224,09	17-12-2020	1.2246	421.543,39
16-12-2020	18-12-2020	CIBR US	USD	369.751,00	15-12-2020	1.214	304.572,49	17-12-2020	1.2246	301.936,14
16-12-2020	18-12-2020	ALCAITA LX	USD	182.451,00	15-12-2020	1.214	150.289,13	17-12-2020	1.2246	148.988,24
							Total	5.427.876,70	Total	5.431.786,19

Esta nota apresenta o volume de transações do exercício, pelo que o valor a considerar é o valor da data de operação. A Demonstração de Fluxos de Caixa só é alterada quando se movimenta D.O., que no caso de compras e subscrições é apenas na data de liquidação. Como estamos a falar de ativos em moeda estrangeira, o câmbio entre a data da operação e a data da liquidação altera, daí a diferença registada.

VENDAS

Verifica-se uma diferença de €3.885,27 entre os valores apresentados na presente nota e os valores de recebimentos que constam das rubricas da demonstração de fluxos de caixa relacionados com operações da carteira de títulos e outros ativos. Esta diferença é justificada por operações de venda de ações em moeda estrangeira, que apresentamos de seguida:

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR)Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
19-10-2020	21-10-2020	ROG VX	CHF	155.389,20	16-10-2020	1.0721	144.939,09	20-10-2020	1.0724	144.898,55
19-10-2020	21-10-2020	AMZN US	USD	162.320,10	16-10-2020	1.1741	138.250,66	20-10-2020	1.181	137.442,93
19-10-2020	21-10-2020	KO US	USD	162.720,36	16-10-2020	1.1741	138.591,57	20-10-2020	1.181	137.781,85
19-10-2020	21-10-2020	NFLX US	USD	185.321,53	16-10-2020	1.1741	157.841,35	20-10-2020	1.181	156.919,16
16-12-2020	18-12-2020	NFLX US	USD	183.039,91	15-12-2020	1.214	150.774,23	17-12-2020	1.2246	149.469,14
							Total	730.396,90	Total	726.511,63

Esta nota apresenta o volume de transações do exercício, pelo que o valor a considerar é o valor da data de operação. A Demonstração de Fluxos de Caixa só é alterada quando se movimenta D.O., que no caso de vendas de fundos é apenas na data de liquidação. Como estamos a falar de ativos em moeda estrangeira, o câmbio entre a data da operação e a data da liquidação altera, daí a diferença registada.

SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	10.996.883,69 €	- €
Resgates	5.875.222,03 €	- €

NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

INVENTÁRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

Ativo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
1- VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
11-Mercado Capitais						
111-Títulos de Renda Fixa						
11111-Dív. Púb. Taxa Fixa						
Obrig Italia 09/2046	321.607,50 €	32.917,50 €	- €	354.525,00 €	2.715,81 €	357.240,81 €
Obrig Italia 01/2030	574.728,00 €	20.933,00 €	- €	595.661,00 €	1.856,25 €	597.517,25 €
Obrig Roménia 2040	301.800,00 €	18.573,00 €	- €	320.373,00 €	625,68 €	320.998,68 €
Sub-total	1.198.135,50 €	72.423,50 €	- €	1.270.559,00 €	5.197,74 €	1.275.756,74 €
1112-Ob. Dívida Privada						
11121-Dív. Priv. Taxa Fixa						
Obrig Pestana 9/2025	198.628,00 €	- €	7.570,00 €	191.058,00 €	1.375,00 €	192.433,00 €
Obrig Boeing 05/2034	257.532,40 €	654,38 €	- €	258.186,78 €	1.442,43 €	259.629,21 €
Obrig Generali 05/26	316.050,00 €	38.550,00 €	- €	354.600,00 €	8.170,89 €	362.770,89 €
Obrig Telec Ita 5/26	310.340,00 €	20.821,00 €	- €	331.161,00 €	6.554,79 €	337.715,79 €
Sub-total	1.082.550,40 €	60.025,38 €	7.570,00 €	1.135.005,78 €	17.543,11 €	1.152.548,89 €
112-Títulos de Renda Variável						
1121-Ações						
Apple	272.955,91 €	29.816,48 €	- €	302.772,39 €	- €	302.772,39 €
Adobe Inc	136.348,06 €	2.223,20 €	- €	138.571,26 €	- €	138.571,26 €
Amazon.Com Inc	279.477,61 €	- €	8.752,44 €	270.725,17 €	- €	270.725,17 €
Facebook Inc	258.336,29 €	19.921,39 €	- €	278.257,68 €	- €	278.257,68 €
Alphabet Inc-CI C	326.156,96 €	30.757,72 €	- €	356.914,68 €	- €	356.914,68 €
Johnson & Johnson	158.566,71 €	1.750,30 €	- €	160.317,01 €	- €	160.317,01 €
Kering	129.867,60 €	18.732,40 €	- €	148.600,00 €	- €	148.600,00 €
Microsoft	129.850,15 €	9.717,45 €	- €	139.567,60 €	- €	139.567,60 €
Nestle	267.130,15 €	- €	6.528,41 €	260.601,74 €	- €	260.601,74 €
L Oreal	155.265,00 €	15.675,00 €	- €	170.940,00 €	- €	170.940,00 €
Roche Holding	264.798,24 €	- €	7.345,91 €	257.452,33 €	- €	257.452,33 €
SAP	470.147,86 €	- €	41.267,86 €	428.880,00 €	- €	428.880,00 €
Siemens	104.445,27 €	33.053,13 €	- €	137.498,40 €	- €	137.498,40 €
Sub-total	2.953.345,81 €	161.647,07 €	63.894,62 €	3.051.098,26 €	- €	3.051.098,26 €
1125-UPs						
11251-Fundos de Ações						
Allianz China A-Shar	430.227,81 €	44.572,13 €	- €	474.799,94 €	- €	474.799,94 €
AXA Rosenberg Equity	176.273,59 €	122.597,23 €	- €	298.870,82 €	- €	298.870,82 €
Groupama Avenir Euro	486.147,88 €	125.244,99 €	- €	611.392,87 €	- €	611.392,87 €
GS-US Growth Equity	132.124,24 €	298.654,77 €	- €	430.779,01 €	- €	430.779,01 €
JPM - Emerging Mk Eq	558.850,00 €	26.950,00 €	- €	585.800,00 €	- €	585.800,00 €
Allianz EUR Eq Growth	607.720,46 €	153.482,74 €	- €	761.203,20 €	- €	761.203,20 €
T Rowe Japan Equity	649.999,94 €	291.173,06 €	- €	941.173,00 €	- €	941.173,00 €
BlackRock-Cont Euro	593.131,00 €	157.179,00 €	- €	750.310,00 €	- €	750.310,00 €
MS - US Growth Fund	283.554,52 €	28.983,17 €	- €	312.537,69 €	- €	312.537,69 €
Schroder US SmallMid	535.616,06 €	99.832,12 €	- €	635.448,18 €	- €	635.448,18 €
Schroder - Grt China	405.286,80 €	52.581,36 €	- €	457.868,16 €	- €	457.868,16 €
Sub-total	4.858.932,30 €	1.401.250,57 €	- €	6.260.182,87 €	- €	6.260.182,87 €
11252-Fundos de Obrigações						
AXA - US Short Dura	777.733,28 €	39.859,83 €	- €	817.593,11 €	- €	817.593,11 €
AXA - Euro Credit TR	1.010.816,58 €	141.813,42 €	- €	1.152.630,00 €	- €	1.152.630,00 €
AXA WF-GI Inf Bond H	788.879,30 €	7.794,70 €	- €	796.674,00 €	- €	796.674,00 €
DPAM L - Bonds Unive	493.732,44 €	14.145,60 €	- €	507.878,04 €	- €	507.878,04 €
Amundi Funds-Global	492.468,60 €	153.798,69 €	- €	646.267,29 €	- €	646.267,29 €
Candriam Bond EUR HY	403.747,55 €	22.649,05 €	- €	426.396,60 €	- €	426.396,60 €
T Rowe US Aggr Bond	573.305,03 €	41.582,10 €	- €	614.887,13 €	- €	614.887,13 €
DPAM Local Bond Emer	434.080,00 €	4.736,00 €	- €	438.816,00 €	- €	438.816,00 €
Amundi US Corp BBB	735.475,00 €	87.101,00 €	- €	822.576,00 €	- €	822.576,00 €
Schroder-GI Cred Hed	513.308,75 €	48.230,27 €	- €	561.539,02 €	- €	561.539,02 €
Optimize Obrigações	2.095.044,00 €	330.516,39 €	- €	2.425.560,39 €	- €	2.425.560,39 €
Sub-total	8.318.590,53 €	892.227,05 €	- €	9.210.817,58 €	- €	9.210.817,58 €
11253-Fundos Mistos						
Optimize Inv. Activo	1.744.498,49 €	325.718,41 €	- €	2.070.216,91 €	- €	2.070.216,91 €
Optimize Europa Val.	1.902.531,17 €	109.413,46 €	- €	2.011.944,62 €	- €	2.011.944,62 €
Sub-total	3.647.029,66 €	435.131,87 €	- €	4.082.161,53 €	- €	4.082.161,53 €
1129-ETFs						
11291-ETFs Ações						
Lyxor ETF CAC 40	298.380,85 €	18.183,15 €	- €	316.564,00 €	- €	316.564,00 €
First Trust Cybersec	304.572,49 €	20.926,65 €	- €	325.499,14 €	- €	325.499,14 €
iShares ETF NASDAQ	502.963,32 €	99.411,07 €	- €	602.374,39 €	- €	602.374,39 €
iShares Core DAX ETF	349.576,00 €	47.884,00 €	- €	397.460,00 €	- €	397.460,00 €
First Trust Gre Ener	425.224,09 €	32.635,89 €	- €	457.859,98 €	- €	457.859,98 €
Lyxor ETF S&P 500	263.734,71 €	28.069,49 €	- €	291.804,20 €	- €	291.804,20 €
Sub-total	2.144.451,46 €	247.110,25 €	- €	2.391.561,71 €	- €	2.391.561,71 €
11292-ETFs Obrigações						
iShares ETF iBoxx HY	393.537,50 €	17.342,50 €	- €	410.880,00 €	- €	410.880,00 €
iShares US Aggr Bond	1.032.082,40 €	- €	23.920,89 €	1.008.161,51 €	- €	1.008.161,51 €
Sub-total	1.425.619,90 €	17.342,50 €	23.920,89 €	1.419.041,51 €	- €	1.419.041,51 €
Total	25.628.655,56 €	3.287.158,19 €	95.385,51 €	28.820.428,20 €	22.740,85 €	28.843.169,09 €

DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos à ordem	669.986,90	32.814.091,22	32.488.388,29	995.689,83
Depósitos a prazo e com pré-aviso	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de depósito	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras contas de disponibilidades	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	669.986,90	32.814.091,22	32.488.388,29	995.689,83

EXPOSIÇÃO A OBRIGAÇÕES HIGH YIELD EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

Obrigações	Repartição	Min	Max
Investment Grade	39,2%	25,0%	100,0%
High Yield	4,6%	0,0%	75,0%
Total	43,8%		

NOTA 4 - CRITÉRIOS UTILIZADOS NA VALORIZAÇÃO DA CARTEIRA

Os critérios utilizados na valorização da carteira do OIC são descritos no parágrafo "Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas".

NOTA 5 - COMPONENTES DO RESULTADO DO OIC - PROVEITOS E CUSTOS

PROVEITOS E GANHOS

Natureza	Proveitos e ganhos						Rendimento de Títulos	Soma
	Ganhos de capital			Ganhos com Carácter de Juro				
	Mais Valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Corridos			
Potenciais	Efetivas							
Operações "à vista"								
Ações e direitos	217.102,66	72.050,48	289.153,14	0,00	0,00	15.675,65	304.828,79	
Obrigações	81.841,85	109.432,60	191.274,45	59.892,48	22.740,85	0,00	273.907,78	
Unidades de participação	1.596.998,05	227.085,60	1.824.083,65	0,00	0,00	39.803,99	1.863.887,64	
Depósitos	0,00	1.098,28	1.098,28	73,76	0,00	0,00	1.172,04	
Operações "a prazo"								
Cambiais								
Spot	0,00	4.107,23	4.107,23	0,00	0,00	0,00	4.107,23	
Forwards	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Taxa de juro								
FRA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Cotações								
Futuros	0,00	478.730,00	478.730,00	0,00	0,00	0,00	478.730,00	
Opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total	1.895.942,56	892.504,19	2.788.446,75	59.966,24	22.740,85	55.479,64	2.926.633,48	

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	119.350,21	30.385,72	149.735,93	0,00	0,00	149.735,93
Obrigações	20.070,97	-731,00	19.339,97	0,00	0,00	19.339,97
Unidades de participação	445.123,05	642.328,98	1.087.452,03	0,00	0,00	1.087.452,03
Depósitos	0,00	2.228,75	2.228,75	500,37	0,00	2.729,12
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0,00	14.250,70	14.250,70	0,00	0,00	14.250,70
Forwards	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taxa de juro						
FRA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cotações						
CFD's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros	0,00	446.040,00	446.040,00	2.458,20	0,00	448.498,20
Opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões						
De gestão	0,00	0,00	0,00	442.377,27	0,00	442.377,27
De depósito	0,00	0,00	0,00	28.731,31	0,00	28.731,31
Taxa de supervisão	0,00	0,00	0,00	3.548,09	0,00	3.548,09
Taxa de autoridade concorrência	0,00	0,00	0,00	467,64	0,00	467,64
Taxa de operações de bolsa	0,00	0,00	0,00	1.583,87	0,00	1.583,87
Taxa de corretagem	0,00	0,00	0,00	9.823,65	0,00	9.823,65
Auditoria	0,00	0,00	0,00	6.027,00	0,00	6.027,00
IES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Research	0,00	0,00	0,00	338,87	0,00	338,87
De liquidação	0,00	0,00	0,00	1.044,29	0,00	1.044,29
Total	584.544,23	1.134.503,15	1.719.047,38	496.900,56	0,00	2.215.947,94

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	1.895.942,56	584.544,23
Mais e menos valias realizadas	892.504,19	1.134.503,15
Total	2.788.446,75	1.719.047,38
Total de mais e menos valias	1.069.399,37	
Resultado Líquido do Exercício	687.806,99	
Peso percentual das mais e menos valias no RLE	155,5%	
	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	1.895.942,56	584.544,23
Total de mais e menos valias potenciais	1.311.398,33	
Valor Líquido Global do Fundo	29.705.095,03	
Peso percentual das valias potenciais no V	4,4%	

NOTA 6 – DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

NOTA 7 - MOVIMENTOS DE PROVISÕES NO EXERCÍCIO

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

NOTA 8 - DÍVIDAS A TERCEIROS COBERTAS POR GARANTIAS REAIS

Não existem dívidas a terceiros cobertas por garantias reais em 31 de Dezembro de 2020.

NOTA 9 - IMPOSTOS SUPOSTADOS PELO OIC

IMPOSTOS SUPOSTADOS EM 2020 E 2019

	2020	2019
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Dividendos de ações	0,00	0,00
Dividendos de unidades de participação	0,00	0,00
Juro DO	0,00	0,00
Juro de títulos	0,00	0,00
Outros	361,31	341,18
Impostos indiretos:		
IVA	0,00	0,00
Imposto do selo	20.204,92	19.276,39
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos de unidades de participação	2.512,32	6.649,67
Dividendos de ações	0,00	0,00
Juro de títulos	0,00	0,00
	23.078,55	26.267,24

NOTA 10 - RESPONSABILIDADES DE E COM TERCEIROS A 31 DE DEZEMBRO DE 2020

TERCEIROS – ATIVO

	2020	2019
Juros a receber de depósitos ordem	0,00	0,00
Imposto a recuperar	0,00	0,00
Margens iniciais em operações Futuros	0,00	0,00
Ajustes de margens em operações de Futuros	0,00	0,00
Operações de bolsa a regularizar	0,00	0,00
Outros valores pendentes de regularização	0,00	0,00
	0,00	0,00

Não existem ativos pendentes de regularização.

TERCEIROS – PASSIVO

	2020	2019
Subscrições pendentes	91.791,21	118.018,71
	91.791,21	118.018,71
Comissão de gestão a pagar	46.181,69	37.668,38
Comissão de auditoria	1.506,75	1.506,75
Comissão de depósito a pagar	7.384,71	2.615,87
Taxa de supervisão	701,92	286,75
Custos Research	338,87	0,00
	56.113,94	42.077,75
Operações de bolsa a regularizar	0,00	0,00
Imposto a liquidar sobre dividendos	0,00	0,00
	147.905,15	160.096,46

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

	2020	2019
Proveitos a receber de:		
Juros de obrigações	22.261,13	71.743,57
Imposto sobre UP's detidas em fundos não isentos	14.141,26	14.141,26
Outros Acréscimos de Proveitos	0,00	0,00
Despesas com custo diferido	479,72	0,00
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0,00	0,00
Operações sobre cotações	0,00	0,00
	36.882,11	85.884,83

Em 31 de dezembro de 2020 o ativo inclui os juros acrescidos por obrigações detidas e o imposto a recuperar relacionado com lotes de fundos nacionais em carteira.

ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2020	2019
Taxa de supervisão	0,00	0,00
Taxa IES	0,00	0,00
Outros acréscimos de custos	0,00	0,00
	0,00	0,00

NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2020

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
USD	9.689.654,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.689.654,08
CHF	559.602,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	559.602,00
Contravalor Euro	8.414.439,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.414.439,08

NOTA 12 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO A 31 DE DEZEMBRO DE 2020

Maturidades	Montante em Carteira (A)	Extra-patrimoniais (B)				Saldo (A)±(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	- €	- €	- €	- €	- €	- €
de 1 a 3 anos	- €	- €	- €	- €	- €	- €
de 3 a 5 anos	192.433,00 €	- €	- €	- €	- €	192.433,00 €
de 5 a 7 anos	700.486,68 €	- €	- €	- €	- €	700.486,68 €
mais de 7 anos	1.535.385,95 €	- €	- €	- €	- €	1.535.385,95 €

NOTA 13 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES A 31 DE DEZEMBRO DE 2020

Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	7.089.321,77	0,00	0,00	7.089.321,77
Fundos e EIF de Ações	8.695.682,60	0,00	0,00	8.695.682,60
Total	15.785.004,37	0,00	0,00	15.785.004,37

NOTA 14 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS A 31 DE DEZEMBRO DE 2020

	2020		2019		2018	
VAR com derivados	- €	-	- €	0,00%	- €	0,00%
VAR sem derivados	5.311.046,01 €	17,88%	480.736,51 €	2,01%	727.417,26 €	3,45%
VLG do Fundo	29.705.095,03 €		23.895.626,38 €		21.072.824,01 €	

Dados em 31 de Dezembro de 2020, 2019 e 2018

NOTA 15 – TABELA DE CUSTOS

CUSTOS IMPUTADOS EM 2020

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	442.377,27 €	1,800%
Comissão de Depósito	28.731,31 €	0,117%
Taxa de Supervisão	3.548,09 €	0,014%
Comissão da Autoridade da Concorrência	467,64 €	0,002%
Custos de Research	338,87 €	0,001%
Custos de Auditoria	6.027,00 €	0,025%
Imposto do Selo	19.349,52 €	0,079%
Outros Custos Correntes	1.044,29 €	0,004%
TOTAL	501.883,99 €	
TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)		2,042%

NOTA 16 – INDICAÇÃO E COMENTÁRIO DAS RUBRICAS DO BALANÇO, DA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS E DA DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CUJOS CONTEÚDOS NÃO SEJAM COMPARÁVEIS COM OS DO PERÍODO ANTERIOR

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

NOTA 17 - REMUNERAÇÕES DO EXERCÍCIO 2020

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	77.500,50 €	28.426,40 €
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	2	51.706,38 €	620,38
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	18	301.667,79 €	41.010,72 €
Total	22	430.874,67 €	70.057,50 €

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

Durante o ano de 2020, não se detetaram irregularidades em matéria de remunerações, e também não se realizaram alterações significativas à política de remuneração.

O Contabilista Certificado

A Administração

4 CERTIFICAÇÃO DAS CONTAS

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Optimize Capital Reforma PPR/OICVM Ativo - Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma (adiante também designado por Fundo), gerido pela Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA (adiante também designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2020 (que evidencia um total de 29 853 000 euros e um total de capital do fundo de 29 705 095 euros, incluindo um resultado líquido de 687 807 euros), a demonstração dos resultados e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Optimize Capital Reforma PPR/OICVM Ativo - Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma, em 31 de dezembro de 2020, e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

Bases para a opinião

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

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

Ênfase

Conforme divulgado no Relatório de Gestão (Factos Relevantes após o Termo do Exercício), na sequência da Pandemia do Covid-19, o Conselho de Administração da Entidade Gestora adotou medidas que visaram a minimização dos riscos resultantes do desenvolvimento da Pandemia, pelo que, atendendo à instabilidade e volatilidade nos mercados financeiros e aos impactos nas rentabilidades dos Organismos de Investimento Coletivo, a Entidade Gestora, ativou o plano de contingência, tendo presente as circunstâncias do Fundo, aumentando de forma generalizada a sua liquidez e reduzindo a exposição ao mercado acionista, mantendo um acompanhamento permanente da evolução da situação económica nacional e internacional e os seus efeitos nos mercados mobiliários. Neste contexto, é convicção do Conselho de Administração da Entidade

Gestora que estas circunstâncias excecionais não colocam em causa a continuidade das operações do Fundo. A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

Matérias relevantes de auditoria

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

Matérias relevantes de auditoria	Síntese da resposta de auditoria
1. Valorização da carteira de títulos	
A carteira de títulos corresponde a cerca de 96,5% do ativo, sendo a sua valorização diária determinada pela cotação dos respetivos títulos em carteira ou por métodos de avaliação alternativos, para o caso de títulos não cotados, representando as menos-valias e mais-valias potenciais uma parte significativa dos custos e proveitos reconhecidos no período. Assim, a verificação das cotações e a validação das metodologias de valorização e informação utilizada para a valorização de títulos não cotados constitui uma área significativa de auditoria. Os procedimentos adotados na valorização dos títulos em carteira são descritos na nota 4 do Anexo às demonstrações financeiras (que remete para a secção Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas).	Validação da valorização dos títulos em carteira e do respetivo cálculo das mais e menos valias potenciais à data de referência das demonstrações financeiras, com base na informação constante do Portal da Reuters e dos boletins de cotação, no caso de títulos cotados. Validação da adequabilidade da metodologia e informação utilizada para a valorização dos títulos não cotados. Testes de conformidade ao processo de importação e registo das cotações diárias dos títulos em carteira no sistema informático que alimenta os registos contabilísticos. Acompanhamento dos impactos e divulgações relacionadas com a Pandemia do Covid-19.
2. Cumprimento de regras e limites legais e regulamentares	
A confirmação do cumprimento das regras e limites previstos no Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, nos Regulamentos da CMVM e no Prospeto do Fundo assume uma particular importância na auditoria, com potencial impacto na autorização do Fundo e na continuidade das suas operações.	Análise dos procedimentos e ferramentas de controlo do cumprimento das regras e limites legais e das políticas de investimento do Fundo. Recalculo dos limites legais e regulamentares e verificação do impacto de eventuais situações de incumprimento reportadas nesses mapas, incluindo a verificação da comunicação/autorização da CMVM em caso de incumprimento.

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

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela: (i) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho

financeiro e os fluxos de caixa do Fundo de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário; (ii) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares; (iii) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro; (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e (v) avaliação da capacidade do Fundo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

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

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou 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:

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

nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;

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

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

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

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

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

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

- (i) fomos nomeados auditores do Fundo pela primeira vez pelo órgão de gestão da Entidade Gestora para o exercício de 2011. Em 30 de março de 2020 fomos nomeados para o exercício de 2020;
- (ii) o órgão de gestão da Entidade Gestora confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas

- demonstrações financeiras devido a fraude;
- (iii) confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora do Fundo em 6 de abril de 2021;
 - (iv) declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, número 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo e respetiva Entidade Gestora durante a realização da auditoria; e
 - (v) informamos que não prestámos ao Fundo quaisquer serviços distintos da auditoria.

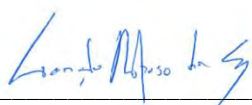
Sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo

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

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

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 6 de abril de 2021



Gonçalo Raposo da Cruz, em representação de
BDO & Associados - SROC
(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob o n.º 20161384)