

# Relatório e Contas

OPTIMIZE INVESTIMENTO ACTIVO  
FUNDO DE INVESTIMENTO  
MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL  
PERIODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE

2016



# Índice

---

1	Relatório de Gestão.....	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2016.....	4
1.2	Características principais do Fundo.....	9
1.3	Evolução do fundo .....	10
2	Balanço e Demonstrações Financeiras .....	13
2.1	Balanço em 30 de Junho de 2016 e 31 de Dezembro de 2015.....	14
2.2	Demonstração de Resultado em 30 de Junho de 2016 e 2015.....	15
2.3	Contas Extrapatrimoniais em 30 de Junho de 2016 e 31 de Dezembro de 2015 16	
2.4	Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 de Junho de 2016 e 31 de Dezembro de 2015.....	17
3	Divulgações.....	18
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras.....	19
4	Certificação das Contas .....	28

# | 1 Relatório de Gestão

## 1.1 Enquadramento geral da atividade em 2016

### Tempos de incerteza económica

Apesar dos sinais positivos vindos das economias emergentes, e do desempenho encorajador registado na União Europeia no primeiro semestre de 2016, o voto inesperado do Reino Unido em favor da saída da União Europeia, em 23 de Junho de 2016, despoletou uma onda de incerteza na economia mundial, levando aliás a OCDE e o FMI a rever para baixo as suas previsões de crescimento económico.

Num contexto ainda frágil, entre o abrandamento na China, as tensões ligadas aos refugiados, o fortalecimento dos partidos populistas, as instabilidades parlamentares, e o clima terrorista, a onda de choque do Brexit veio ameaçar as perspetivas de retoma económica numa escala mundial.

Essa nova era de incerteza torna ainda mais crítica e necessária a resolução de fraquezas irresolvidas, nomeadamente, na Europa, as ligadas aos sistemas bancários Italianos e Portugueses.

Para evitar o risco de uma espiral propagativa negativa à economia mundial, os governos e instituições deverão nos próximos meses e semestres, atuar numa abordagem global nas frentes monetárias, orçamentais e estruturais e garantir boas condições de estabilidade financeira, recomenda o FMI.

#### CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2013	2014	2015	2016	2017
Mundo	+3.2 %	+3.4 %	+3.1 %	+3.1 %	+3.4 %
Zona Euro	-0.3 %	+0.9 %	+1.7 %	+1.6 %	+1.4 %
Alemanha	+0.4 %	+1.6 %	+1.5 %	+1.6 %	+1.2 %
França	+0.7 %	+0.2 %	+1.3 %	+1.5 %	+1.2 %
Itália	-1.8 %	-0.4 %	+0.8 %	+0.9 %	+1.0 %
Espanha	-1.7 %	+1.4 %	+3.2 %	+2.6 %	+2.1 %
Portugal	-1.1 %	+0.9 %	+1.5 %	+1.2 %	+1.3 %
Estados Unidos	+1.5 %	+2.4 %	+2.4 %	+2.2 %	+2.5 %
Canadá	+2.0 %	+2.4 %	+1.1 %	+1.4 %	+2.1 %
Japão	+1.6 %	-0.1 %	+0.5 %	+0.3 %	+0.1 %
Reino-Unido	+2.1 %	+2.9 %	+2.2 %	+1.7 %	+1.3 %
China	+7.7 %	+7.3 %	+6.9 %	+6.6 %	+6.2 %
Índia	+6.9 %	+7.3 %	+7.4 %	+7.4 %	+7.4 %
Brasil	+2.8 %	+0.2 %	-3.8 %	-3.3 %	0.5 %
Rússia	+1.3 %	+0.6 %	-3.7 %	-1.2 %	+1.0 %

Fonte: OCDE (Portugal) e FMI (outros países)

## Ações: do crash petrolífero ao choque do Brexit

Após um 2º semestre 2015 em queda, penalizado com os receios de abrandamento na China, o 1º semestre de 2016 abriu com um crash petrolífero, logo em Janeiro, terminando com o voto inesperado no Reino Unido pela saída do país da União Europeia. Ao longo destes 6 meses, a aversão ao risco exacerbou-se, afastando os aforradores dos mercados acionistas, e alimentando a espiral negativa das suas valorizações.

Assim, o Eurostoxx 50 terminou o semestre a perder -12,3%, um desempenho que esconde disparidades entre países periféricos, como Itália e Portugal (-24,4% e -16,2% respetivamente), cujos setores bancários se encontram em grande dificuldade, e países mais sólidos do ponto de vista económico e orçamental como a França e a Alemanha (-8,6% e -9,9% respetivamente). De salientar igualmente as grandes diferenças de valorização entre o setor bancário e os ativos de refúgio.

Nos Estados-Unidos, ao contrário, as bolsas americanas bateram novos recordes durante o semestre e fecharam com desempenho positivo, com o S&P a ganhar +2,7%. O impacto do referendo britânico foi pouco relevante nos valores bolsistas americanos, antecipando-se desde já a implementação de uma política facilitadora por parte da FED.

No Japão, quer a economia, quer os valores bolsistas sentiram o peso do lene, que se valorizou no período, enquanto valor-refúgio.

No Reino-Unido, o recuo significativo da libra, na sequência do voto a favor do Brexit permitiu um desempenho positivo do FTSE 100 no período. No entanto, tal performance não será perene caso o país entre em recessão nos próximos meses, como é expectável.

Os países emergentes registaram desempenhos dispare, dos quais se destacam os verificados no Brasil e na Rússia, com os índices a valorizarem-se de, respetivamente, +18,9% e +7,4% em moeda local, e ainda muito mais em euros, graças ao efeito da desvalorização das suas moedas.

### PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO 1º SEMESTRE 2016 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	+18,9 %	+45,5 %
Rússia	MICEX	+ 7,4 %	+ 21,5 %
Estados Unidos	S&P 500	+2,7 %	+0,8 %
Austrália	ASX 200	- 1,2 %	- 0,9 %
Japão	NIKKEI 25	-18,2%	-5,8 %
China	HANG SENG	- 5,1 %	-7,0 %
Reino-Unido	FTSE	+4,2 %	-7,9 %
França	CAC 40	-8,6 %	-8,6 %
Alemanha	DAX	-9,9 %	-9,9 %
Zona Euro	EUROSTOXX 50	-12,3 %	-12,3 %
Espanha	IBEX 35	- 14,5 %	- 14,5 %
Portugal	PSI 20	-16,2 %	-16,2 %
Itália	MIB	-24,4 %	-24,4 %

Dados Bloomberg 2016, moeda local / Euros

## Obrigações: o adiamento perpétuo da normalização das políticas

Desta vez, será por causa do Brexit: mais uma vez, a normalização das políticas monetárias fica adiada, mesmo nos Estados-Unidos em que se antecipava o prosseguimento da subida das taxas diretoras, a prudência vai dominar nos próximos meses e semestres.

A procura de valores-refúgio, na sequência do Brexit, levou ao afundamento das yields das dívidas públicas Suíças, Alemãs, Francesas e Americanas. As obrigações do Estado Suíço já apresentam, aliás, rendimentos negativos em todas as maturidades.

Na zona Euro, em plena fase de execução do programa de Quantitative Easing, o BCE manteve no 1º semestre uma política facilitadora de compra de obrigações soberanas e corporate num ritmo de 60 mil milhões por mês, tendo como principal impacto a performance positiva no período de quase todas as categorias de obrigações, com a exceção notável das OTs Portuguesas, com o país a acumular riscos, entre um sistema bancário á beira do abismo e um governo de coligação socialista e extrema-esquerdista a pôr em causa o frágil “equilíbrio” orçamental. De salientar, ao invés, as yields alemãs a 10 anos, as quais atingiram níveis negativos.

Nos Estados-Unidos, em consequência do Brexit, o rendimento dos “Treasuries” americanos a 10 anos baixou para 1,5%. A prudência previsível da Fed nos próximos meses deverá manter o status-quo, não se prevendo nova subida da taxa diretora até, pelo menos, Dezembro de 2016.

No Reino Unido, a forte diminuição dos rendimentos do “Gilts” surpreendeu, tendo em conta a evidente subida do prémio de risco. Em antecipação de futuras medidas de política monetária em apoio à economia e ao sector bancário, as taxas baixaram de forma significativa.

### YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOURO A 10 ANOS

	31 de Dezembro de 2015	30 de Junho de 2016
Estados Unidos	2,2 %	1,5 %
Alemanha	0,4 %	-0,1 %
França	0,8 %	0,2 %
Itália	1,9 %	1,3 %
Espanha	1,6 %	1,2 %
Portugal	2,7 %	3,0 %
Grécia	9,4 %	8,2 %
Reino-Unido	2,0 %	0,9 %
Suíça	-0,1 %	-0,6 %

Dados Bloomberg 2016

### **Matérias-Primas: um semestre muito animado**

As matérias-primas registaram o melhor semestre desde 2010, com uma valorização global de 10%, concentrando a subida no segundo trimestre, e abrangendo todas as categorias, do petróleo ao ouro, do ferro aos “Soft Commodities”.

A tendência positiva generalizada inscreveu-se em rutura com o ciclo de vários anos de queda concluído em 2015. Algumas das recuperações registadas nos 6 primeiros meses de 2016 são espetaculares: +24% pelo ouro, +30% pela prata, +40% pelo açúcar e +50% pela soja.

### **Divisas: a Libra em dificuldade**

No que diz respeito às divisas, também o Brexit levou os aforradores a procurar valores-refugio. O dólar, o iene e o Euro ganharam terreno face à Libra no final do semestre.

Quanto ao câmbio euro - dólar, oscilou durante o semestre, sem grande amplitude no entanto, e fechou com o dólar a perder 2.2% face à moeda Europeia.

## **Desempenho do fundo no 1º semestre de 2016**

No primeiro semestre de 2016, o fundo Optimize Investimento Activo registou um desempenho negativo, e fechou o mês de Junho com um valor da unidade de participação de 14.0419€, ou seja uma rentabilidade de -6,3% face a 31 de Dezembro de 2015, com uma volatilidade de 13,1% (nível de risco: 5).

Desde a criação do fundo Optimize Investimento Activo, em 24 de Novembro de 2008, em que a unidade de participação valia 10.000€, até 30 de Junho de 2016, a performance anualizada foi de 4,6%.

## 1.2 Características principais do Fundo

---

Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGFIM, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo n.º 21 4.º 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte n.º 508 181 321
Início de Atividade do fundo	24 de Novembro de 2008
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,80 %
Comissão de Depositário	0,20 %
Entidade Depositária	Banco Invest, SA
Objetivo do fundo	O objetivo principal do Fundo é proporcionar aos seus participantes o acesso à valorização real do capital a longo prazo, através da gestão de uma carteira diversificada de ativos, nos mercados nacionais e internacionais.
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 no prospeto do fundo. Tratando-se de um fundo flexível, não foram definidos limites para o investimento global em ações ou obrigações, podendo o gestor a todo o momento ajustar a sua exposição a cada uma dessas classes de ativos sem limites inferiores ou superiores.

## 1.3 Evolução do fundo

### Evolução Histórica

O fundo não adota parâmetro de referência.

#### GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DESDE INÍCIO DO FUNDO



Valores em euros

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

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
1º Semestre 2016	-6.3%	13.1%	5
2015	7.2%	12.9%	5
2014	2.8%	14.1%	5
2013	14.9%	9.0%	4
2012	16.0%	12.8%	5
2011	-16.3%	21.8%	6
2010	11.3%	18.2%	6
2009	13.9%	11.9%	5

### Alocação de ativos

#### REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ACTIVOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

Repartição por Classe de Ativos	
Acções	89.0%
Obrigações do Estado	0.0%
Obrigações de Empresas	8.9%
Futuros	-17.1%
Tesouraria	2.1%

**REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 30 DE JUNHO DE 2016**

Repartição Geográfica	
França	36.7%
EUA	15.2%
Alemanha	11.0%
Portugal	6.7%
Holanda	4.8%
Grã Bretanha	4.3%
Suíça	3.9%
Bélgica	3.4%
Espanha	2.8%
Italia	2.1%
Outros	9.1%

**Principais posições do fundo****PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 30 DE JUNHO DE 2016**

Principais Posições	Valor	%
Obrig NOS Var 3/2022	399,921.98 €	4.1%
Heineken	372,465.00 €	3.8%
Orange	366,375.00 €	3.8%
SAP	355,948.00 €	3.6%
Sanofi-Aventis	344,632.00 €	3.5%
Airbus Group	325,899.00 €	3.3%
BNP Paribas	284,248.25 €	2.9%
Novartis	280,270.55 €	2.9%
Safran	274,140.00 €	2.8%
Societe Generale	270,816.00 €	2.8%
Microsoft	267,326.61 €	2.7%
Michelin	255,630.01 €	2.6%
Anheuser-Busch InBev	235,200.00 €	2.4%
The Walt Disney Comp	229,086.65 €	2.3%

**Histórico de Unidade de Participação e Custos****HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚTIMOS 5 ANOS**

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
1º Semestre 2016	9,760,272.17 €	695,081.33124	14.0419 €
2015	10,612,418.24 €	708,370.71516	14.9814 €
2014	9,990,558.20 €	715,129.48802	13.9703 €
2013	7,969,064.62 €	586,605.50688	13.5850 €
2012	4,269,772.04 €	361,003.66667	11.8275 €
2011	1,807,708.44 €	177,286.75876	10.1965 €
2010	1,740,462.07 €	142,792.23769	12.1888 €

Valores 2010 a 2015 em 31 de Dezembro, Valor 1º Semestre de 2016 em 30 de Junho

### HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2016	2015	2014
Comissão de Gestão	89,097.09 €	95,756.90 €	79,323.80 €
Comissão de depósito	9,899.74 €	10,639.67 €	8,813.75 €
Custos de Transacção	7,422.59 €	10,414.13 €	7,135.41 €
Comissões suportadas pelos participantes	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	1,483,194.41	2,363,142.85 €	924,954.50 €
Custos	2,150,365.47	1,534,963.43 €	819,834.49 €
Valor Líquido Global	9,760,272.17	10,725,055.71 €	9,304,157.97 €

*Dados a 30 de Junho de 2016, 2015 e 2014*

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.

Pelo Conselho de Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA,

Lisboa, 29 de Agosto de 2016

## 2 Balanço e Demonstrações Financeiras

## 2.1 Balanço em 30 de Junho de 2016 e 31 de Dezembro de 2015

								EUR				
								EUR				
								2016		2015		
Código	ATIVO	Nota	Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido	Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota	2016	2015
	<b>Outros ativos</b>								<b>Capital do OIC</b>			
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	61	Unidades de Participação	1	6,950,813.46	7,083,707.34
33	Ativos intangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Variações Patrimoniais	1	1,323,057.07	1,375,138.20
	Total de outros ativos das SIM		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	64	Resultados Transitados	1	2,153,572.70	1,428,154.16
	<b>Carteira de títulos</b>							65	Resultados Distribuídos		0,00	0,00
21	Obrigações	3	855,492.09	12,338.10	3,844.00	863,986.19	1,479,740.00	67	Dividendos antecipados das SIM		0,00	0,00
22	Ações	3	8,247,874.86	650,937.70	527,398.04	8,371,414.52	8,367,795.50	66	Resultado líquido do exercício	1	-667,171.06	725,418.54
23	Outros títulos de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total do capital do OIC		<u>9,760,272.17</u>	<u>10,612,418.24</u>
2411	OICVM de obrigações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
2412	OICVM de ações	3	301,537.63	11,142.91	0,00	312,680.54	296,374.00					
2414	OICVM de tesouraria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48	<b>Provisões acumuladas</b>			
2413	Outros OICVM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	481	Provisões para encargos		94,488.51	137,087.05
25	Direitos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total de provisões acumuladas		<u>94,488.51</u>	<u>137,087.05</u>
26	Outros instrumentos de dívida		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
	Total da carteira de títulos		<u>9,404,904.58</u>	<u>674,418.71</u>	<u>531,242.04</u>	<u>9,548,081.25</u>	<u>10,143,909.50</u>		<b>Terceiros</b>			
	<b>Outros ativos</b>							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	18,729.93	20,655.44
	Total de outros ativos		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	424+...+429-421	Outras contas de credores	10	239,692.61	623.33
	<b>Terceiros</b>							43	Empréstimos obtidos		0,00	0,00
41+519-559	Contas de devedores	10	343,844.37	0,00	0,00	343,844.37	66,910.11	44	Pessoal		0,00	0,00
	Total dos valores a receber		<u>343,844.37</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>343,844.37</u>	<u>66,910.11</u>	46	Acionistas		0,00	0,00
	<b>Disponibilidades</b>								Total dos valores a pagar		<u>258,422.54</u>	<u>21,278.77</u>
11	Caixa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		<b>Acréscimos e diferimentos</b>			
12	Depósitos à ordem	3	212,496.09	0,00	0,00	212,496.09	551,699.48	55	Acréscimos de custos		0,00	0,00
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	56	Receitas com proveito diferido		0,00	0,00
14	Certificados de depósito		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58	Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00
18	Outros meios monetários		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59	Contas transitórias passivas		0,00	0,00
	Total das disponibilidades		<u>212,496.09</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>212,496.09</u>	<u>551,699.48</u>		Total de acréscimos e diferimentos passivos		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>											
51	Acréscimos de proveitos	10	3,953.06	0,00	0,00	3,953.06	8,188.44					
52	Despesas com custo diferido	10	4,808.45	0,00	0,00	4,808.45	76.53					
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		<u>8,761.51</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>8,761.51</u>	<u>8,264.97</u>					
	<b>Total do Ativo</b>		<u>9,970,006.55</u>	<u>674,418.71</u>	<u>531,242.04</u>	<u>10,113,183.22</u>	<u>10,770,784.06</u>		<b>Total do Capital do OIC e do Passivo</b>		<u>10,113,183.22</u>	<u>10,770,784.06</u>
	<b>Número total de unidades de participação em circulação</b>		<b>695,081.35</b>			<b>708,370.73</b>			<b>Valor unitário da unidade de participação</b>		<b>14.0419</b>	<b>14.9814</b>

## 2.2 Demonstração de Resultado em 30 de Junho de 2016 e 2015

EUR				EUR			
Código	CUSTOS E PERDAS	2016	2015	Código	PROVEITOS E GANHOS	2016	2015
	<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	62.47	0.00	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	12,227.41	15,035.99
719	De operações extrapatrimoniais	0.00	0.00	811+814+817+818	De operações correntes	0.00	13.00
	Comissões e taxas			819	De operações extrapatrimoniais	0.00	0.00
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	4,190.74	8,897.04		Rendimento de títulos e outros ativos		
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	105,375.82	110,426.60	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	195,878.55	161,250.58
729	De operações extrapatrimoniais	3,231.85	1,517.09	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	1,054,117.11	410,417.46	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	248,295.47	1,644,814.11
731+734+738	Outras operações correntes	5,009.59	35,848.43	831+834+837+838	Outras operações correntes	122.10	0.00
739	Em operações extrapatrimoniais	931,852.94	637,896.58	839	Em operações extrapatrimoniais	1,026,670.88	482,915.57
	Impostos				Reposição e anulação de provisões		
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	44,624.73	327,916.40	851	Provisões para encargos	0.00	59,113.60
7412+7422	Impostos indirectos	322.94	411.19				
7418+7428	Outros impostos	1,577.28	1,632.64				
75	Provisões do exercício						
751	Provisões para encargos	0.00	0.00	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	0.00	0.00
77	Outros Custos e Perdas Correntes	0.00	0.00				
	Total dos custos e perdas correntes (A)	<u>2,150,365.47</u>	<u>1,534,963.43</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)	<u>1,483,194.41</u>	<u>2,363,142.85</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>
	<b>Custos e Perdas Eventuais</b>				<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>		
781	Valores incobráveis	0.00	0.00	881	Recuperação de incobráveis	0.00	0.00
782	Perdas extraordinárias	0.00	0.00	882	Ganhos extraordinários	0.00	0.00
783	Perdas imputáveis a exercícios anteriores	0.00	0.00	883	Ganhos imputáveis a exercícios anteriores	0.00	0.00
788	Outros custos e perdas eventuais	0.00	0.00	888	Outros proveitos e ganhos eventuais	0.00	0.00
	Total dos custos e perdas eventuais (E)	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>		Total dos proveitos e ganhos eventuais (F)	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
63	Imposto sobre o rendimento do exercício	0.00	0.00				
66	<b>Resultado líquido do período (positivo)</b>	<u>0.00</u>	<u>828,179.42</u>	66	<b>Resultado líquido do período (negativo)</b>	<u>667,171.06</u>	<u>0.00</u>
	<b>TOTAL</b>	<u><u>2,150,365.47</u></u>	<u><u>2,363,142.85</u></u>		<b>TOTAL</b>	<u><u>2,150,365.47</u></u>	<u><u>2,363,142.85</u></u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	-601,906.42	1,401,786.18	F - E	Resultados Eventuais	0.00	0.00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	91,586.09	-156,498.10	B + D +F - A - C - E +74	Resultados Antes de Impostos	-620,646.11	1,158,139.65
B - A	Resultados Correntes	-667,171.06	828,179.42	B+D+F-A-C-	Resultado Líquido do Período	-667,171.06	828,179.42
				E+7411/8+7421/8			

## 2.3 Contas Extrapatrimoniais em 30 de Junho de 2016 e 31 de Dezembro de 2015

EUR				EUR			
Código	DIREITOS SOBRE TERCEIROS	2016	2015	Código	RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS	2016	2015
	<b>Operações Cambiais</b>				<b>Operações Cambiais</b>		
911	À vista	0.00	0.00	911	À vista	0.00	0.00
912	A prazo (Forwards cambiais)	0.00	0.00	912	A prazo (Forwards cambiais)	0.00	0.00
913	Swaps cambiais	0.00	0.00	913	Swaps cambiais	0.00	0.00
914	Opções	0.00	0.00	914	Opções	0.00	0.00
915	Futuros	0.00	0.00	915	Futuros	0.00	0.00
	Total	0.00	0.00		Total	0.00	0.00
	<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>				<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>		
921	Contratos a prazo (FRA)	0.00	0.00	921	Contratos a prazo (FRA)	0.00	0.00
922	Swap de taxa de juro	0.00	0.00	922	Swap de taxa de juro	0.00	0.00
923	Contratos de garantia de taxa de juro	0.00	0.00	923	Contratos de garantia de taxa de juro	0.00	0.00
924	Opções	0.00	0.00	924	Opções	0.00	0.00
925	Futuros	0.00	0.00	925	Futuros	0.00	0.00
	Total	0.00	0.00		Total	0.00	0.00
	<b>Operações Sobre Cotações</b>				<b>Operações Sobre Cotações</b>		
934	Opções	0.00	0.00	934	Opções	0.00	0.00
935	Futuros	0.00	0.00	935	Futuros	1,668,507.32	525,120.00
	Total	0.00	0.00		Total	1,668,507.32	525,120.00
	<b>Compromissos de Terceiros</b>				<b>Compromissos com Terceiros</b>		
942	Operações a prazo (reporte de valores)	0.00	0.00	941	Subscrição de Títulos	0.00	0.00
944	Valores recebidos em garantia	0.00	0.00	942	Operações a prazo (reporte de valores)	0.00	0.00
945	Empréstimos de títulos	0.00	0.00	943	Valores cedidos em garantia	0.00	0.00
	Total	0.00	0.00		Total	0.00	0.00
	<b>Total dos direitos</b>	0.00	0.00		<b>Total das Responsabilidades</b>	1,668,507.32	525,120.00
99	<b>Contas de Contrapartida</b>	0.00	0.00	99	<b>Contas de Contrapartida</b>	1,668,507.32	525,120.00

## 2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 de Junho de 2016 e 31 de Dezembro de 2015

	EUR	
	2016	2015
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	319,698.46	2,414,882.17
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	502,114.69	2,547,028.95
<b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>	<b>-182,416.23</b>	<b>-132,146.78</b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	2,949,172.42	9,981,823.33
Reembolso de títulos	0.00	0.00
Rendimento de títulos e outros ativos	203,450.95	251,766.73
Juros e proveitos similares recebidos	9,472.34	9,233.96
Outros recebimentos relacionados com a carteira	0.00	0.00
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	3,119,061.02	9,052,292.80
Juros e custos similares pagos	6,127.94	14,404.36
Comissões de bolsas suportadas	0.00	1,252.47
Comissões de corretagem	3,977.51	12,446.69
Outras taxas e comissões	3,914.64	3,914.37
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0.00	0.00
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>	<b>29,014.60</b>	<b>1,158,513.33</b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
Recebimentos:		
Operações cambiais	1,525,666.59	5,366,631.55
Operações sobre cotações	0.00	0.00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	1,953,304.42	1,837,120.00
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	306,892.55	389,730.00
Pagamentos:		
Operações cambiais	1,528,273.18	5,379,002.53
Operações sobre cotações	0.00	0.00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	1,997,358.48	2,124,558.00
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	250,819.49	289,340.00
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>	<b>9,412.41</b>	<b>-199,418.98</b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	0.00	13.00
Pagamentos:		
Comissão de gestão	90,704.24	191,426.69
Comissão de depósito	10,078.28	21,269.62
Juros devedores de depósitos bancários	62.47	0.91
Impostos e taxas	92,494.18	525,339.39
Outros pagamentos correntes	1,875.00	5,062.50
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>	<b>-195,214.17</b>	<b>-743,086.11</b>
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>	<b>-339,203.39</b>	<b>83,861.46</b>
<b>Disponibilidades no início do período</b>	<b>551,699.48</b>	<b>467,838.02</b>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<b>212,496.09</b>	<b>551,699.48</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 17 horas representam o momento relevante do dia para:
  - Efeitos de valorização dos ativos que integram o património do Fundo (incluindo instrumentos derivados) tendo em conta o critério escolhido para efeitos de valorização dos ativos que irão compor a carteira do Fundo;
  - A determinação da composição da carteira que irá ter em conta todas as transações efetuadas até esse momento.
- b) O valor das unidades de participação será publicado diariamente
- c) Os ativos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo dado pela 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:
- As ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código de Valores Mobiliários;
  - Modelos teóricos de avaliação, que a Sociedade Gestora considere mais apropriados atendendo às características do ativo ou instrumento derivado. A avaliação pode ser efetuada por entidade subcontratada;
- i) Os valores representativos de dívida de curto prazo serão avaliados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.
- j) O critério valorimétrico de saída é FIFO.

### 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 será aplicável a partir de 1 de Julho de 2015.

Até 30 de Junho de 2015, sempre se aplica o regime previsto pelo artigo 22º dos Estatutos dos Benefícios Fiscais, na sua redação prévia à introduzida pelo Decreto-Lei n.º 7/2015. Assim, todos os rendimentos realizados nesse período serão apurados de acordo com as regras previstas no anterior 22.º do EBF, devendo o correspondente IRC ser entregue até Outubro de 2015. A partir de 1 de Janeiro de 2015, ainda se deve atender às alterações introduzidas pela Reforma do IRS, nomeadamente a respeito da consideração como mais ou menos-valias de determinados rendimentos que, até 31 de Dezembro de 2014, configuravam rendimentos de capitais, nomeadamente resgates de unidades de participação de OIC, forwards e swaps.

- Até 31 de Dezembro de 2014  
Em conformidade com o art. 22º dos Estatutos dos Benefícios Fiscais, os rendimentos obtidos pelos fundos de investimento em território português são tributados como se de pessoas singulares se tratassem em sede de Imposto sobre os Rendimentos de Pessoas Singulares.  
Os juros recebidos são tributados à taxa de 28%. Os dividendos recebidos de empresas portuguesas são tributados à taxa de 28%. Nos termos da Lei nº55-A/2010 de 31 de Dezembro, a diferença positiva entre mais e menos valias realizadas obtidas em cada ano é tributada à taxa de 25%.
- De 1 de Janeiro a 30 de Junho de 2015  
Mantem-se aplicável o regime fiscal que vigorava até 31 de Dezembro de 2014, devendo o correspondente IRC ser entregue até Outubro de 2015.
- A partir de 1 de Julho de 2015, aplica-se o novo regime fiscal dos Organismos de Investimento Coletivo, 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 NO 1º SEMESTRE DE 2016**

	Saldo em 31.12.2015	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 30.06.2016
Valor base	7,083,707.34	226,690.63	359,584.51	0.00	0.00	0.00	6,950,813.46
Diferença para o valor base	1,375,138.20	93,631.16	145,712.29	0.00	0.00	0.00	1,323,057.07
Resultados acumulados	1,428,154.16	0.00	0.00	0.00	725,418.54	0.00	2,153,572.70
Resultado líquido do exercício	725,418.54	0.00	0.00	0.00	-725,418.54	-667,171.06	-667,171.06
	10,612,418.24	320,321.79	505,296.80	0.00	0.00	-667,171.06	9,760,272.17
Número de unidades de participação	708,370.74	22,669.06	35,958.45	0.00	0.00	0.00	695,081.35
Valor da unidade de participação	149814	14.1303	14.0522	0.0000	0.0000	0.0000	14.0419

**PARTICIPANTES EM 30 DE JUNHO DE 2016**

Participantes em 30.06.2016	
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	2
De 5% a 10%	1
De 2% a 5%	6
De 0,5% a 2%	22
Inferior a 0,5%	284
<b>Total</b>	<b>315</b>

**VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP**

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2016	Março	10,041,105.21	14.2047	706,884.24733
	Junho	9,760,272.17	14.0419	695,081.33124
2015	Março	10,862,750.23	15.6572	693,787.26658
	Junho	10,725,055.71	15.1294	708,889.80627
2014	Março	9,057,048.97	13.7786	657,325.71886
	Junho	9,304,157.97	13.7619	676,083.12001

## Nota 3 - Inventário da carteira em 30 de Junho de 2016

### INVENTÁRIO EM 30 DE JUNHO DE 2016

Activo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma		
1 - VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS								
11 - Mercado Capitais								
111 - Títulos de Renda Fixa								
11121 - Div. Priv. Taxa Fixa								
Obrig Abibb 02/19	88,908.42 €	2,670.57 €	- €	91,578.99 €	736.86 €	92,315.85 €	- €	- €
Obrig Orange 02/19	90,701.35 €	2,086.44 €	- €	92,787.79 €	990.81 €	93,778.60 €	- €	- €
Obrig Telefoni 07/19	98,127.97 €	2,809.68 €	- €	100,937.65 €	2,426.26 €	103,363.91 €	- €	- €
Obrig Vodafone 02/18	88,047.11 €	2,159.16 €	- €	90,206.27 €	491.65 €	90,697.92 €	- €	- €
Obrig EDF 01/2019	89,207.24 €	2,612.25 €	- €	91,819.49 €	849.95 €	92,669.44 €	- €	- €
Obrig EDP 2% 04/2025	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
<b>Sub-total</b>	<b>454,992.09 €</b>	<b>12,338.10 €</b>	<b>- €</b>	<b>467,330.19 €</b>	<b>5,495.53 €</b>	<b>472,825.72 €</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>
11122 - Div. Priv. Taxa Indexada								
Obrig NOS Var 3/2022	400,500.00 €	- €	3,844.00 €	396,656.00 €	3,265.98 €	399,921.98 €	- €	- €
<b>Sub-total</b>	<b>400,500.00 €</b>	<b>- €</b>	<b>3,844.00 €</b>	<b>396,656.00 €</b>	<b>3,265.98 €</b>	<b>399,921.98 €</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>
112 - Títulos de Renda Variável								
1121 - Acções								
Apple	168,614.21 €	- €	22,226.17 €	146,388.04 €	- €	146,388.04 €	- €	- €
Anheuser-Busch InBev	145,265.27 €	89,934.73 €	- €	235,200.00 €	- €	235,200.00 €	- €	- €
Accor	208,283.65 €	- €	59,116.65 €	149,167.00 €	- €	149,167.00 €	- €	- €
Credit Agricole	143,558.79 €	81.21 €	- €	143,640.00 €	- €	143,640.00 €	- €	- €
Adidas	144,065.90 €	42,186.60 €	- €	186,252.50 €	- €	186,252.50 €	- €	- €
Koninklijke Ahold Nv	98,876.25 €	- €	371.25 €	98,505.00 €	- €	98,505.00 €	- €	- €
Danone	98,566.10 €	4,792.20 €	- €	103,358.30 €	- €	103,358.30 €	- €	- €
BNP Paribas	313,565.11 €	- €	29,316.86 €	284,248.25 €	- €	284,248.25 €	- €	- €
Carefour	145,425.00 €	- €	34,375.00 €	111,050.00 €	- €	111,050.00 €	- €	- €
Continental	204,118.65 €	- €	14,502.65 €	189,616.00 €	- €	189,616.00 €	- €	- €
Vinci	98,991.00 €	- €	1,545.30 €	97,445.70 €	- €	97,445.70 €	- €	- €
The Walt Disney Comp	189,110.55 €	39,976.10 €	- €	229,086.65 €	- €	229,086.65 €	- €	- €
Deutsche Post	149,938.50 €	- €	6,441.00 €	143,497.50 €	- €	143,497.50 €	- €	- €
DaVita HealthCare Pa	184,971.10 €	23,964.23 €	- €	208,935.33 €	- €	208,935.33 €	- €	- €
Airbus Group	353,160.97 €	- €	27,261.97 €	325,899.00 €	- €	325,899.00 €	- €	- €
EDP	136,000.00 €	- €	25,840.00 €	110,160.00 €	- €	110,160.00 €	- €	- €
Faurecia	199,802.68 €	5,652.57 €	- €	205,455.25 €	- €	205,455.25 €	- €	- €
Valeo	131,853.50 €	- €	11,463.50 €	120,390.00 €	- €	120,390.00 €	- €	- €
Societe Generale	312,988.95 €	- €	42,172.95 €	270,816.00 €	- €	270,816.00 €	- €	- €
General Motors Comp.	95,569.23 €	- €	1,252.89 €	94,316.34 €	- €	94,316.34 €	- €	- €
GlaxoSmithKline	209,365.22 €	13,886.44 €	- €	223,251.66 €	- €	223,251.66 €	- €	- €
Heineken	289,585.85 €	82,879.15 €	- €	372,465.00 €	- €	372,465.00 €	- €	- €
Henkel Ag & Co KGaA	99,176.00 €	12,224.50 €	- €	111,400.50 €	- €	111,400.50 €	- €	- €
Hera	94,182.86 €	- €	3,236.86 €	90,946.00 €	- €	90,946.00 €	- €	- €
Jeronimo Martins	115,494.77 €	26,105.23 €	- €	141,600.00 €	- €	141,600.00 €	- €	- €
Kering	50,973.45 €	- €	4,429.45 €	46,544.00 €	- €	46,544.00 €	- €	- €
Deutsche Lufthansa	110,920.00 €	- €	26,680.00 €	84,240.00 €	- €	84,240.00 €	- €	- €
Luxottica	144,114.75 €	- €	26,286.75 €	117,828.00 €	- €	117,828.00 €	- €	- €
MasterCard Inc	122,732.94 €	35,905.15 €	- €	158,638.09 €	- €	158,638.09 €	- €	- €
Melia Hotels Int	207,618.65 €	- €	33,648.65 €	173,970.00 €	- €	173,970.00 €	- €	- €
Marine Harvest	99,331.33 €	6,409.57 €	- €	105,740.90 €	- €	105,740.90 €	- €	- €
Michelin	249,487.32 €	6,142.69 €	- €	255,630.01 €	- €	255,630.01 €	- €	- €
Microsoft	217,634.08 €	49,692.53 €	- €	267,326.61 €	- €	267,326.61 €	- €	- €
Nestle	96,773.80 €	6,957.68 €	- €	103,731.48 €	- €	103,731.48 €	- €	- €
Novartis	301,831.57 €	- €	21,561.02 €	280,270.55 €	- €	280,270.55 €	- €	- €
Novo Nordisk A/S	165,195.76 €	10,501.55 €	- €	175,697.31 €	- €	175,697.31 €	- €	- €
Orange	245,175.00 €	121,200.00 €	- €	366,375.00 €	- €	366,375.00 €	- €	- €
OvaScience	105,541.27 €	- €	90,524.15 €	15,017.12 €	- €	15,017.12 €	- €	- €
Publicis Groupe	95,254.50 €	4,620.00 €	- €	99,874.50 €	- €	99,874.50 €	- €	- €
Ryanair Holdings	82,914.99 €	4,014.05 €	- €	86,929.04 €	- €	86,929.04 €	- €	- €
Safran	273,644.98 €	495.02 €	- €	274,140.00 €	- €	274,140.00 €	- €	- €
Sanofi-Aventis	383,357.23 €	- €	38,725.23 €	344,632.00 €	- €	344,632.00 €	- €	- €
SAP	324,757.98 €	31,190.02 €	- €	355,948.00 €	- €	355,948.00 €	- €	- €
Unilever	98,875.00 €	5,900.00 €	- €	104,775.00 €	- €	104,775.00 €	- €	- €
Visa	96,435.21 €	3,776.47 €	- €	100,211.68 €	- €	100,211.68 €	- €	- €
Veolia Environnement	172,250.00 €	22,450.01 €	- €	194,700.01 €	- €	194,700.01 €	- €	- €
Wells Fargo & Co	128,664.30 €	- €	768.43 €	127,895.87 €	- €	127,895.87 €	- €	- €
Western Union	143,860.64 €	- €	5,651.31 €	138,209.33 €	- €	138,209.33 €	- €	- €
<b>Sub-total</b>	<b>8,247,874.86 €</b>	<b>650,937.70 €</b>	<b>527,398.04 €</b>	<b>8,371,414.52 €</b>	<b>- €</b>	<b>8,371,414.52 €</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>
1129 - ETFs								
11291 - ETFs Accões								
iShares ETF Emg Asia	203,621.63 €	3,378.91 €	- €	207,000.54 €	- €	207,000.54 €	- €	- €
iShares ETF Em Lat A	97,916.00 €	7,764.00 €	- €	105,680.00 €	- €	105,680.00 €	- €	- €
<b>Sub-total</b>	<b>301,537.63 €</b>	<b>11,142.91 €</b>	<b>- €</b>	<b>312,680.54 €</b>	<b>- €</b>	<b>312,680.54 €</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>
<b>Total</b>	<b>9,404,904.58 €</b>	<b>674,418.71 €</b>	<b>531,242.04 €</b>	<b>9,548,081.25 €</b>	<b>8,761.51 €</b>	<b>9,556,842.76 €</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>

**DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 30 DE JUNHO DE 2016**

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0.00			0.00
Depósitos à ordem	551,699.48			212,496.09
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
<b>Total</b>	<b>551,699.48</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>212,496.09</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 10 - Responsabilidades de e com terceiros a 30 de Junho de 2016 e 2015****TERCEIROS – ACTIVO**

	2016	2015
Juros a receber de depósitos ordem	0.00	0.00
Margens iniciais em operações Futuros	146,546.66	63,728.00
Ajustes de margens em operações de Futuros	-417.41	0.00
Operações de bolsa a regularizar	197,715.12	3,182.11
Outros valores pendentes de regularização	0.00	0.00
	<b>343,844.37</b>	<b>66,910.11</b>

**TERCEIROS – PASSIVO**

	2016	2015
Subscrições pendentes	0.00	623.33
	0.00	623.33
Outros valores pendentes de regularização	0.00	1,365.39
Imposto sobre mais valias	0.00	0.00
Comissão de gestão a pagar	14,589.05	16,196.20
Comissão de auditoria	1,153.13	1,153.13
Comissão de depósito a pagar	1,621.03	1,799.57
Taxa de supervisão	129.81	141.15
Imposto do Selo	1,236.91	0.00
	18,729.93	20,655.44
Operações de bolsa a regularizar	239,692.61	0.00
Imposto a liquidar sobre dividendos	0.00	0.00
	<b>258,422.54</b>	<b>21,278.77</b>

As subscrições pendentes a 30 de Junho correspondem a valores de subscrição de unidades de participação recebidos em 30 de Junho e que foram efetivados no primeiro dia útil do mês seguinte.

#### ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS – ACTIVO

	2016	2015
Proveitos a receber de:		
Carteira de títulos	3,953.06	8,188.44
Outros Acréscimos de Proveitos	0.00	0.00
Despesas com custo diferido	4,808.45	76.53
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0.00	0.00
	<b>8,761.51</b>	<b>8,264.97</b>

#### ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2016	2015
Taxa de supervisão	0.00	0.00
Taxa IES	0.00	0.00
Passivos por Impostos Diferidos	0.00	0.00
Outros acréscimos de custos	0.00	0.00
	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

### Nota 11 - Quadro de exposição ao risco cambial

#### POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CHF	417,295.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	417,295.00
DKK	1,307,065.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,307,065.04
GBP	184,517.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	184,517.50
NOK	983,475.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	983,475.00
USD	2,398,427.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,398,427.00
<b>Contravalor Euro</b>	<b>3,049,047.69</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3,049,047.69</b>

## Nota 12 - Quadro de exposição ao risco taxa de juro

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

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	366,392.54 €	- €	- €	- €	- €	366,392.54 €
de 3 a 5 anos	100,937.65 €	- €	- €	- €	- €	100,937.65 €
de 5 a 7 anos	- €	- €	- €	- €	- €	- €
mais de 7 anos	- €	- €	- €	- €	- €	- €

## Nota 13 - Quadro de exposição ao risco de cotações

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Acções e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Acções	8,371,414.52	0.00	0.00	8,371,414.52
Fundos de Acções	312,680.54	0.00	0.00	312,680.54
<b>Total</b>	<b>8,684,095.06</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>8,684,095.06</b>

## Nota 14 - Quadro de perdas potenciais ligadas ao risco de derivados

### PERDAS POTENCIAIS

	2016	2015	2014
VAR com derivados	2,167,974.50 € 22.21%	1,649,667.88 € 15.38%	- € 0.00%
VAR sem derivados	2,708,209.55 € 27.75%	1,777,391.32 € 16.57%	- € 0.00%
<b>VLG do Fundo</b>	<b>9,760,272.17 €</b>	<b>10,725,055.71 €</b>	<b>9,304,157.97 €</b>

No termos do Regulamento da CMVM 6/2013, tendo por base princípios de prudência e de adequação à situação concreta de Fundo e tendo em conta alterações substanciais recentes registada na volatilidade dos mercados, para o cálculo da perda potencial máxima que o património do Fundo está exposto, foi utilizado o cálculo do VaR da Bloomberg.

## Nota 15 - Tabela de custos

### CUSTOS IMPUTADOS

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	89,097.09 €	0.895%
Comissão de depósito	9,899.74 €	0.099%
Taxa de Supervisão	795.17 €	0.008%
Custos de Auditoria	2,306.26 €	0.023%
Outros Custos Correntes	800.00 €	0.008%
<b>TOTAL</b>	<b>102,898.26 €</b>	
<b>TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)</b>		<b>1.034%</b>

## Nota 17 - Remunerações no 1º Semestre de 2016

O OIC não pagou nenhuma comissão de desempenho durante o exercício, não estando prevista nenhuma comissão de desempenho como forma de remuneração da Sociedade Gestora.

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	3	98,000.00 €	0,00€
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	2	23,765.04 €	0,00€
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	12	98,634.15 €	9,395.92 €
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>220,399.19 €</b>	<b>9,395.92 €</b>

O Contabilista Certificado

A Administração

## | 4 Certificação das Contas

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### Introdução

1. Nos termos do disposto na alínea c) do n.º 1 do artigo 8º do Código dos Valores Mobiliários (CVM) e do n.º 1 do artigo 131º e do artigo 161º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro), apresentamos o nosso Relatório de Auditoria sobre a informação financeira do período findo em 30 de junho de 2016, do **Optimize Investimento Activo - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível (Fundo)**, gerido pela Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA, incluída no Relatório de Gestão, no Balanço (que evidencia um total de 10 113 183 euros e um total de capital do fundo de 9 760 272 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 667 171 euros), na Demonstração dos Resultados e na Demonstração dos Fluxos de Caixa do período de seis meses findo naquela data, e no correspondente Anexo.

### Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA: (i) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa; (ii) a informação financeira histórica, que seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários; (iii) a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados, atentas as especificidades dos Fundos de Investimento Mobiliário; (iv) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; (v) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a sua atividade, posição financeira ou resultados; (vi) a manutenção de um registo de transações sobre valores mobiliários cotados realizadas fora de bolsa; e (vii) o ressarcimento e a divulgação dos prejuízos causados por erros ocorridos no processo de valorização e divulgação do valor da unidade de participação ou na imputação das operações de subscrição e resgate ao património do Fundo, nos termos legais.

3. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

### Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efetuado 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 quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração da Sociedade Gestora, utilizadas na sua preparação;
- a verificação do adequado cumprimento do Regulamento de Gestão do Fundo;
- a verificação da adequada avaliação dos valores do Fundo;
- a verificação do cumprimento dos critérios de avaliação definidos nos documentos constitutivos;
- a verificação da realização das operações sobre valores cotados, mas realizadas fora de mercado nos termos e condições previstas na lei e respetiva regulamentação;
- a verificação do registo e controlo dos movimentos de subscrição e resgate das unidades de participação do Fundo;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade;
- a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras; e
- a apreciação sobre se a informação financeira é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita.

5. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com os restantes documentos de prestação de contas.

6. Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

### Opinião

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira do **Optimize Investimento Activo - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível**, gerido pela Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA, em 30 de junho de 2016, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa do período de seis meses findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário e a informação nelas constante é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita.

### Relato sobre outros requisitos legais

8. É também nossa opinião que a informação constante no relatório de gestão é concordante com as demonstrações financeiras do período.

Lisboa, 29 de agosto de 2016



---

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