



OPTIMIZE

Investment Partners

Relatório e Contas

OPTIMIZE SELECÇÃO AGRESSIVA
FUNDO DE INVESTIMENTO
MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL
EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

2016

Índice

1	Relatório de Gestão	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2016	4
1.2	Características principais do Fundo	10
1.3	Evolução do fundo	11
2	Balanço e Demonstrações Financeiras	14
2.1	Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015	15
2.2	Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2016 e 2015.....	16
2.3	Demonstração dos Fluxos de Caixa 2016 e 2015	17
3	Divulgações	18
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras.....	19
4	Certificação das Contas.....	33

| 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.1 Enquadramento geral da atividade em 2016

MERCADOS FINANCEIROS EM 2016

ECONOMIA MUNDIAL: O ABRANDAMENTO CHEGOU A UM PONTO DE INVERSÃO

O crescimento económico mundial voltou a atingir um valor baixo de 2.9% em 2016, depois de em 2015 já ter obtido uns dececionantes 3.0%. Apesar destes valores historicamente baixos, a economia mundial mostrou capacidade de resistência aos choques externos sofridos (Brexit, Eleição de D. Trump, ...) que se traduziu numa normalização da inflação, depois de quatro anos de queda contínua, e numa recuperação dos índices de confiança dos atores económicos.

As perspetivas para 2017 são em consequência mais favoráveis, com uma retoma económica mais firme prevista para os Estados-Unidos e para a Europa a vir compensar a continuação do abrandamento chinês. A recuperação das matérias-primas e do petróleo, depois de um ponto baixo atingido em 2016, também deverá ajudar países como o Brasil, o Canadá e a Rússia a participarem no crescimento mundial em 2017.

A atonia persistente do comércio mundial, com um crescimento inferior ao crescimento global, continua a ser um dos fatores de risco mais importantes para 2017, num contexto de subida dos protecionismos. Do lado positivo, a normalização progressiva das políticas monetárias deverá acompanhar-se de um esforço orçamental menor de redução dos défices públicos na Zona Euro e no Reino-Unido.

CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2013	2014	2015	2016	2017
Mundo	+3.2 %	+3.3 %	+3.0 %	+2.9 %	+3.3 %
Zona Euro (15 países)	-0.3 %	+1.2 %	+1.9 %	+1.7 %	+1.6 %
Alemanha	+0.4 %	+1.6 %	+1.4 %	+1.7 %	+1.7 %
França	+0.7 %	+0.2 %	+1.2 %	+1.2 %	+1.3 %
Itália	-1.8 %	-0.4 %	+0.6 %	+0.8 %	+0.9 %
Espanha	-1.7 %	+1.4 %	+3.2 %	+3.2 %	+2.3 %
Portugal	-1.1 %	+0.9 %	+1.7 %	+1.2 %	+1.2 %
Estados Unidos	+1.5 %	+2.4 %	+2.6 %	+1.5 %	+2.3 %
Canadá	+2.0 %	+2.4 %	+1.1 %	+1.2 %	+2.1 %
Japão	+1.6 %	-0.1 %	+0.4 %	+0.8 %	+1.0 %
Reino-Unido	+2.1 %	+2.9 %	+2.2 %	+2.0 %	+1.2 %
China	+7.7 %	+7.3 %	+6.9 %	+6.7 %	+6.4 %
India	+6.9 %	+7.3 %	+7.6 %	+7.4 %	+7.6 %
Brasil	+2.8 %	+0.2 %	-3.8 %	-3.4 %	+0.0 %
Rússia	+1.3 %	+0.6 %	-3.7 %	-0.8 %	+0.8 %

Fonte: OCDE

AÇÕES: MAIS UM ANO DE ALTOS E BAIXOS

Os mercados de ações tiveram em 2016 um comportamento extremamente volátil, gerado em parte por eventos políticos excepcionais como os atentados em França, o Brexit, a eleição de D. Trump, que nem sempre tiveram os efeitos esperados pelos analistas.

Os receios de deflação ditaram um início de ano em franca queda para os mercados ocidentais, os índices europeus e americanos perderam entre 10% e 20% até meados de fevereiro, para de seguida recuperarem o terreno perdido até abril. Seguiu-se um período de incerteza na antecipação do referêndum britânico sobre o Brexit, que mais uma vez gerou movimentos de queda e de recuperação, com amplitudes de 10% a 20% para as praças europeias e, mais moderadamente, nos Estados- Unidos, num jogo de soma nula para quem tivesse mantido os seus investimentos. Com o verão veio um período mais calmo, que foi novamente interrompido por outro evento “de baixa probabilidade”, a eleição de D. Trump. A eleição surpresa do candidato “anti-sistema” ditou desta vez uma forte subida de todas as praças, embora mais particularmente para as praças europeias...

Neste contexto desafiante para os investidores, os mercados emergentes acabaram por seguir um percurso mais calmo, apesar de terem sofrido um ligeiro recuo no final do ano na antecipação de medidas protecionistas por parte da Administração Trump.

Assim, o Eurostoxx 50 terminou o ano a ganhar apenas 0.7%. Este desempenho anual modesto esconde fortes disparidades entre países como França e Alemanha, com ganhos de 4.9% e 6.9% para os seus principais índices, enquanto Itália e Portugal perdiam -10.2% e -11.9%. Para além de disparidades setoriais fortes, nomeadamente para o setor financeiro, a situação política instável e estrutura financeira frágil dos países mais endividados num contexto de subida de taxas de juros explica em grande parte estas diferenças.

PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS EM 2016 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	+ 38.9 %	+ 76.2 %
Rússia	MICEX	+ 26.8 %	+ 57.3 %
Estados Unidos	S&P 500	+ 9.5 %	+ 12.9 %
Japão	NIKKEI 25	+ 0.4 %	+ 7.4 %
Austrália	ASX 200	+ 7.0 %	+ 7.0 %
Alemanha	DAX	+ 6.9 %	+ 6.9 %
França	CAC 40	+ 4.9 %	+ 4.9 %
China	HANG SENG	+ 0.4 %	+ 3.4 %
Índia	SENSEX	+ 1.95 %	+ 2.3 %
Zona Euro	EUROSTOXX 50	+ 0.7 %	+ 0.7 %
Reino-Unido	FTSE	+ 14.4 %	- 1.2 %
Espanha	IBEX 35	- 2.0 %	- 2.0 %
Itália	MIB	- 10.2 %	- 10.2 %
Portugal	PSI 20	- 11.9 %	- 11.9 %

Dados Bloomberg

Nos Estados-Unidos, as bolsas americanas acabaram 2016 em nítida progressão, com o S&P500 a ganhar +9.5%, e o índice Nasdaq +7.5%. Apesar da perspectiva de subida de taxas por parte da FED, os investidores anteciparam o impacto positivo dos investimentos públicos e das reformas fiscais prometidas pelo candidato Trump, impulsionando mais particularmente os setores cíclicos e expostos ao consumo interno.

No Japão, apesar da continuação das iniciativas de estímulo à economia do Banco Central, o reforço significativo do Yen não permitiu que o mercado continuasse a tendência positiva de 2015, o índice Nikkei 225 fechou 2016 com apenas +0.4% (+9.1% em 2015).

Os países emergentes registaram, na sua maioria, um bom ano bolsista depois de um ano 2015 claramente negativo. A recuperação dos mercados de matérias-primas, e nomeadamente do petróleo que fechou 2016 com uma recuperação de mais de 50%, permitiram aos índices russos e brasileiros performances excepcionais de +26.8% e +38.9%! Ao contrário, os emergentes importadores de matérias-primas, como a Índia ou a China, sofreram performances decepcionantes.

OBRIGAÇÕES: ANO DE INVERSÃO NOS MERCADOS DE TAXAS

No início de 2016, o BCE teve de reafirmar com força a sua intenção de combater com todos os seus meios os riscos de espiral deflacionista que pairavam sobre as economias da zona. Num contexto de preços de matéria primas deprimidos, a maior parte dos países apresentavam variações de preço ao consumo negativas ou próximas de 0% sobre 12 meses. O regresso a uma taxa de inflação positiva sobre 12 meses para a zona só aconteceu em junho. Entretanto, as obrigações a 10 anos da Alemanha chegaram a um mínimo negativo de -0.19% a 8 de julho, antes de iniciarem uma recuperação linear para fecharem 2016 a 0.21%

Os eventos políticos que marcaram o ano, como o Brexit e o referêndum italiano, também vieram lembrar aos investidores os riscos políticos e económicos específicos enfrentados por cada membro da zona Euro. Tal como os níveis absolutos de taxas, os spreads exigidos a países como França, Itália e Portugal face à dívida alemã voltaram a subir de forma significativa durante a segunda metade do ano. No caso de Portugal a progressão já se tinha iniciado desde o final de 2015, os spreads subiram progressivamente ao longo do ano até atingirem níveis preocupantes. Fecharam o ano de 2016 a 352 pontos base, próximos dos níveis atingidos poucos meses antes da chegada da Troika a Lisboa.

YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

	31 de Dezembro de 2015	31 de Dezembro de 2016
Estados Unidos	2.3 %	2.4 %
Alemanha	0.6 %	0.2 %
França	1.0 %	0.7 %
Itália	1.6 %	1.8 %
Espanha	1.8 %	1.4 %
Portugal	2.5 %	3.8 %
Grécia	8.3 %	7.1 %

Dados Bloomberg

Do lado Americano, os movimentos de taxas foram muito similares aos sofridos pela dívida alemã, com um ponto baixo de 1.36% atingido no mesmo dia 8 de julho. As perspectivas de uma política orçamental claramente expansionista por parte de D. Trump ditaram uma inversão mais nítida no final do ano, com os mercados a anteciparem uma aceleração dos movimentos de subidas de taxas diretoras por parte da Fed.

MATÉRIAS-PRIMAS: O FIM DA QUEDA

Depois de um ano 2015 deprimido, o mercado das matérias-primas parece ter fechado o ciclo de queda iniciado em 2012, com uma franca recuperação das principais matérias-primas e metais. O movimento acelerou no final do ano, na sequência de um acordo da OPEP para travar a produção de petróleo, da eleição de um D. Trump que promete iniciar um programa de grandes obras públicas, e de uma aceleração do crescimento global.

PREÇOS DAS PRINCIPAIS MATÉRIAS PRIMAS

	31 de Dezembro de 2015	31 de Dezembro de 2016	Variação
Petróleo (WTI barril)	45.3 \$	55.4 \$	22.3 %
Ouro (\$/Oz)	1061 \$	1147 \$	8.1 %
Prata (\$/Oz)	13.8 \$	15.9 \$	15.0 %
Alumínio (\$/t)	1507 \$	1693 \$	12.3 %
Cobre (\$/t)	4705 \$	5535 \$	17.7 %
Algodão (\$/lb)	0.65 \$	0.71 \$	9.2 %
Soja (\$/bu)	896 \$	1012 \$	13.0 %
Trigo (\$/bu)	522 \$	420 \$	- 19.4 %

Dados Bloomberg

DIVISAS: A PAUSA DO DÓLAR

O abrandamento da economia americana conduziu Janet Yellen a realizar uma única subida da taxa diretora da FED em 2016, continuando de forma muito progressiva o movimento de “normalização” iniciado em 2015.

A dessincronização das políticas monetárias entre a FED e o BCE, ainda em plena execução do seu programa de Quantitative Easing, continuam a pressionar a moeda única que desvalorizou em relação ao dólar 3.2% durante o ano. Entre as poucas divisas a perderem terreno face ao euro é de notar a Libra inglesa que deslizou 15.8% na sequência do Brexit.

PREÇOS DAS PRINCIPAIS DIVISAS FACE AO EURO

	31 de Dezembro de 2015	31 de Dezembro de 2016	Variação
BRL	4.30	3.43	-20.3%
CAD	1.503	1.413	-6.0 %
JPY	130.6	123.0	-5.9 %
USD	1.086	1.052	-3.2 %
AUD	1.491	1.460	-2.1 %
CHF	1.088	1.072	1.5 %
CNY	7.09	7.34	3.5 %
GBP	0.737	0.853	15.8 %

Dados Bloomberg

CONCLUSÃO

2016 foi um ano difícil do ponto de vista da gestão financeira, exigindo uma minuciosa precisão no timing de investimento num contexto de volatilidade extremada, de eventos excepcionais e com consequências pouco previsíveis, de uma forte disparidade de performances entre setores e do início de inversão do ciclo de queda de taxas de juros.

Para 2017 o contexto económico parece ser mais previsível, e mais favorável, com as perspetivas de políticas orçamentais expansionistas a virem compensar o ciclo de normalização das políticas monetárias, que deverá acelerar nos Estados- Unidos e iniciar-se para a zona Euro.

Existem, no entanto, várias incertezas que poderão levar a períodos de volatilidade nos mercados:

- Eleições em vários países da zona Euro, nomeadamente França, Alemanha e potencialmente também Itália, onde o risco de votos populistas significativos poderá orientar os discursos e as políticas para mais protecionismo e menos Europa, ou mesmo para a convocação de referênduns.
- Capacidade da economia americana de absorver as subidas de taxas previstas para 2017, essenciais para combater uma inflação cada vez mais presente, em paralelo com uma valorização do dólar que se arrisca a enfraquecer a competitividade das empresas americanas.
- Tenções geopolíticas geradas por um reposicionamento mais agressivo da administração americana em relação a países como o Irão, a China e a Coreia do Norte.
- Tenções comerciais entre a União Europeia e a Grã-Bretanha num contexto de negociação das condições do Brexit, e entre os Estados- Unidos e os seus principais parceiros comerciais (México, China, Alemanha, ...).

DESEMPENHO DO FUNDO EM 2016

Em 2016, o fundo Optimize Selecção Agressiva fechou o ano com um valor da unidade de participação de 10.4888€ (categoria A) e 10.5138€ (categoria B). Assim sendo, a performance anual registada em 2016 foi de, respetivamente, 7.8% e 8.0% com uma volatilidade de 6.5% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize Selecção Agressiva, em 2 de Novembro de 2015, em que a unidade de participação valia 10.000€, a performance anualizada foi de 4.2% (categoria A) e 4.4% (categoria B).

1.2 Características principais do Fundo

Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGFIM, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo nº21 4º 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte nº508 181 321
Início de Atividade do fundo	2 de Novembro de 2015
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,20 % - Categoria A 1,00 % - Categoria B
Comissão de Depositário	0,15 %
Entidade Depositária	Banco Invest, SA
Objetivo do fundo	O fundo que pretende proporcionar aos investidores uma opção de investimento com base numa criteriosa seleção de unidades de participação de fundos de investimento nacionais e internacionais de ações e obrigações, incluindo unidades de participação de fundos geridos pela própria Sociedade Gestora.
Política de investimento	O fundo tem uma política de investimento geograficamente diversificada, essencialmente através de fundos de investimento internacionais, de ações e o restante em fundos de obrigações e de tesouraria. A definição da alocação dos ativos baseia-se numa abordagem comparativa e prospetiva do rendimento e do risco e no Modelo Markowitz. Para cada classe e subclasse de ativos em carteira, a seleção dos fundos de investimento procura o melhor desempenho com base em critérios objetivos de performance, risco e regularidade (tracking error), com base nas avaliações publicadas na revista "Proteste Investe" A carteira investe, em média, de 65 a 85% em ações, numa proporção podendo no entanto, variar entre 0% e 100% (ou fundos de ações), o fundo sendo flexível.

1.3 Evolução do fundo

EVOLUÇÃO HISTÓRICA

O fundo não adota parâmetro de referência.

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO COMPARADA DESDE INÍCIO DO FUNDO



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

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2016	7.8%	6.5%	4

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

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2016	8.0%	6.5%	4

ALOCAÇÃO DE ATIVOS

REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ACTIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Repartição por Classe de Ativos	
Acções	78.4%
Obrigações do Estado	19.8%
Obrigações de Empresas	0.0%
Tesouraria	1.8%

REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Repartição Geográfica	
Suécia	19.8%
Brasil	10.2%
Polónia	9.8%
Reino Unido	9.8%
China	9.8%
Canada	9.7%
EUA	9.5%
Indonésia	5.0%
Global	4.9%
Portugal	4.9%
África do Sul	4.8%

PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Principais Posições	Valor	%
Xact ETF OMX	330,381.81 €	9.9%
Nordea Swedish Bond	329,952.73 €	9.9%
Ishares ETF Poland	328,204.68 €	9.8%
Fidelity UK Fund	326,405.01 €	9.8%
Invesco China Equity	326,036.81 €	9.8%
UBS - Equity Canada	323,458.97 €	9.7%
Vontobel US Value Eq	316,882.19 €	9.5%
BNY Mellon Brazil Eq	172,531.35 €	5.2%
Fidelity - Indonésia	167,954.05 €	5.0%
UBS Bond Fund-Brazil	166,509.61 €	5.0%
Pimco - Euro Bond	162,966.68 €	4.9%
BPI Portugal	162,396.47 €	4.9%
Lyxor ETF South Afri	161,152.05 €	4.8%

HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

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

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2016	35,359.15 €	3,371.14074	10.4888 €
2015	34,414.19 €	3,535.79198	9.7331 €

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

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

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2016	3,299,022.05 €	313,780.36152	10.5138 €
2015	619,575.42 €	63,634.11150	9.7365 €

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

HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2016	2015	2014
Comissão de Gestão	21,340.73 €	327.40 €	0.00 €
Categoria A	352.16 €	31.73 €	0.00 €
Categoria B	20,988.57 €	295.67 €	0.00 €
Comissão de depósito	3,192.29 €	48.38 €	0.00 €
Custos de Transação	2,198.17 €	0.00 €	0.00 €
Comissões suportadas pelos participan	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	352,570.99 €	6,258.08 €	0.00 €
Custos	118,371.80 €	9,000.22 €	0.00 €
Valor Líquido Global	3,334,257.97 €	653,989.61 €	0.00 €

Dados em 31 de Dezembro 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.

O fundo iniciou a sua atividade em 2 de novembro de 2015, não apresentando por isso informação histórica em referência a 2014.

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA

Lisboa, 24 de Março de 2017

2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.2 Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2016	2015	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2016	2015
	Custos e Perdas Correntes					Proveitos e Ganhos Correntes			
	Juros e custos equiparados					Juros e proveitos equiparados			
711+...718	De operações correntes	5	89.44	0.00	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos		0.00	0.00
719	De operações extrapatrimoniais		0.00	0.00	811+814+817+818	De operações correntes		0.00	0.00
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0.00	0.00
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	5	872.92	0.00		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	30,390.81	406.60	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	3,084.17	0.00
729	De operações extrapatrimoniais	5	1,325.25	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	76,068.72	6,121.82	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	342,352.47	4,349.39
731+734+738	Outras operações correntes	5	2,513.21	103.09	831+834+837+838	Outras operações correntes		0.00	1,724.21
739	Em operações extrapatrimoniais	5	7,058.08	2,368.71	839	Em operações extrapatrimoniais	5	3,476.75	184.48
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais		0.00	0.00	851	Provisões para encargos		0.00	0.00
7412+7422	Impostos indirectos	9	53.37	0.00					
7418+7428	Outros impostos		0.00	0.00					
75	Provisões do exercício								
751	Provisões para encargos		0.00	0.00	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes		3,657.60	0.00
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0.00	0.00					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>118,371.80</u>	<u>9,000.22</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>352,570.99</u>	<u>6,258.08</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		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	Resultado líquido do período (positivo)		<u>234,199.19</u>	<u>0.00</u>	66	Resultado líquido do período (negativo)		<u>0.00</u>	<u>2,742.14</u>
	TOTAL		<u>352,570.99</u>	<u>9,000.22</u>		TOTAL		<u>352,570.99</u>	<u>9,000.22</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		268,405.56	-1,772.43	F - E	Resultados Eventuais		0.00	0.00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-4,906.58	-2,184.23	B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Impostos		234,252.56	-2,742.14
B - A	Resultados Correntes		234,199.19	-2,742.14	B+D+F-A-C- E+7411/8+7421/8	Resultado Líquido do Período		234,199.19	-2,742.14

2.3 Demonstração dos Fluxos de Caixa 2016 e 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	2,584,366.10	666,731.75
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	148,046.93	0.00
Fluxo das operações sobre unidades do OIC	<u>2,436,319.17</u>	<u>666,731.75</u>
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	905,244.75	48,632.08
Reembolso de títulos	0.00	0.00
Rendimento de títulos e outros ativos	3,084.17	0.00
Juros e proveitos similares recebidos	0.00	0.00
Outras taxas e comissões	0.00	0.00
Outros recebimentos relacionados com a carteira	3,657.60	0.00
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	3,400,851.68	556,262.59
Juros e custos similares pagos	0.00	0.00
Comissões de bolsas suportadas	0.00	0.00
Comissões de corretagem	811.56	0.00
Outras taxas e comissões	1,237.44	0.00
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0.00	0.00
Fluxo das operações da carteira de títulos	<u>-2,490,914.16</u>	<u>-507,630.51</u>
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:		
Operações cambiais	2,253,462.05	297,827.59
Operações sobre cotações	0.00	0.00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	0.00	0.00
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	0.00	0.00
Pagamentos:		
Operações cambiais	2,257,262.85	299,914.07
Operações sobre cotações	0.00	0.00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	0.00	0.00
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisa	0.00	0.00
Fluxo das operações a prazo e de divisas	<u>-3,800.80</u>	<u>-2,086.48</u>
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	0.00	0.00
Pagamentos:		
Comissão de gestão	18,902.42	25.49
Comissão de depósito	2,826.80	3.71
Juros devedores de depósitos bancários	89.44	0.00
Impostos e taxas	2,207.50	0.00
Outros pagamentos correntes	2,400.00	0.00
Fluxo das operações de gestão corrente	<u>-26,426.16</u>	<u>-29.20</u>
Saldo dos fluxos de caixa do período	<u>-84,821.95</u>	<u>156,985.56</u>
Disponibilidades no início do período	<u>156,985.56</u>	<u>0.00</u>
Disponibilidades no fim do período	<u>72,163.61</u>	<u>156,985.56</u>

| 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.

REGIME FISCAL

O Decreto-Lei n.º 7/2015, de 13 de Janeiro, procedeu à reforma do regime de tributação dos Organismos de Investimento Coletivo (OIC), a qual foi aplicável a partir de 1 de Julho de 2015. O fundo tendo iniciado a sua atividade a 2 de Novembro 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 EM 2016

Categoria A	Saldo em 31.12.2015	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 31.12.2016
Valor base	35,357.92	28,711.40	30,357.92	0.00	0.00	0.00	33,711.40
Diferença para o valor base	-357.92	593.03	479.35	0.00	0.00	0.00	-244.24
Resultados acumulados	0.00	0.00	0.00	0.00	-585.81	0.00	-585.81
Resultado líquido do exercício	-585.81	0.00	0.00	0.00	585.81	2,476.29	2,476.29
	34,414.19	29,304.43	30,837.27	0.00	0.00	2,476.29	35,357.64
Número de unidades de participação	3,535.79	2,871.14	3,035.79	0.00	0.00	0.00	3,371.14
Valor da unidade de participação	9,7331	10,2065	10,1579	0,0000	0,0000	0,0000	10,4883

Categoria B	Saldo em 31.12.2015	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 31.12.2016
Valor base	636,341.12	2,616,049.49	114,586.93	0.00	0.00	0.00	3,137,803.68
Diferença para o valor base	-14,609.37	-51,237.82	2,622.73	0.00	0.00	0.00	-68,469.92
Resultados acumulados	0.00	0.00	0.00	0.00	-2,156.33	0.00	-2,156.33
Resultado líquido do exercício	-2,156.33	0.00	0.00	0.00	2,156.33	231,722.90	231,722.90
	619,575.42	2,564,811.67	117,209.66	0.00	0.00	231,722.90	3,298,900.33
Número de unidades de participação	63,634.11	261,604.95	11,458.69	0.00	0.00	0.00	313,780.37
Valor da unidade de participação	9,7365	9,8041	10,2289	0,0000	0,0000	0,0000	10,5134

PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Categoria A	Participantes em 31.12.2016
Superior a 25%	2
De 10% a 25%	2
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	2
De 0,5% a 2%	2
Inferior a 0,5%	0
Total	8

Categoria B	Participantes em 31.12.2016
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	0
De 5% a 10%	2
De 2% a 5%	12
De 0,5% a 2%	38
Inferior a 0,5%	89
Total	141

VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

Categoria A

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2016	Março	33,973.72	9.6085	3,535.79198
	Junho	34,734.12	9.8236	3,535.79198
	Setembro	23,429.25	10.1455	2,309.32359
	Dezembro	35,357.65	10.4883	3,371.14074
2015	Dezembro	34,414.19	9.7331	3,535.79198

Categoria B

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2016	Março	1,290,072.93	9.6167	134,148.57530
	Junho	2,224,225.30	9.8370	226,108.41717
	Setembro	2,798,818.86	10.1646	275,350.20558
	Dezembro	3,298,900.32	10.5134	313,780.36152
2015	Dezembro	619,575.42	9.7365	63,634.11150

Como o dia 31 de Dezembro de 2016 foi um sábado, a última valorização do fundo publicado no site da CMVM no ano de 2016, correspondeu, conforme regulamento de gestão do fundo, ao valor do último dia útil do ano, 30 de Dezembro de 2016. A UP considerada e apresentada aqui para 31 de Dezembro de 2016 difere da UP do 30 de dezembro de 2016, após aplicação das diarizações contabilísticas efetuadas pelo sistema.

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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Fundos públicos e equiparad	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obrigações diversas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ações	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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	893,786.77	2,505,672.66	137,511.84	769,186.19	1,031,298.61	3,274,858.85
Outros Ativos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Contratos de futuros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Contratos de opções	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	893,786.77	2,505,672.66	137,511.84	769,186.19	1,031,298.61	3,274,858.85

SUBSCRIÇÕES E RESGATES NO PERÍODO

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	2,594,116.10 €	- €
Resgates	148,046.93 €	- €

COMPRAS

Verifica-se uma diferença de 1.392,25€ 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 compra e 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
07-01-2016	12-01-2016	SBCNCNDI LX	CAD	21,191.43	06-01-2016	1.5137	13,999.76	11-01-2016	1.5336	13,818.09
15-01-2016	19-01-2016	SBCNCNDI LX	CAD	12,304.62	14-01-2016	1.5647	7,863.88	18-01-2016	1.5800	7,787.73
21-01-2016	26-01-2016	SBCNCNDI LX	CAD	19,994.64	20-01-2016	1.5965	12,524.05	25-01-2016	1.5351	13,024.98
29-01-2016	03-02-2016	SBCNCNDI LX	CAD	13,299.29	28-01-2016	1.5357	8,660.08	02-02-2016	1.5292	8,696.89
09-02-2016	12-02-2016	SBCNCNDI LX	CAD	70,699.68	08-02-2016	1.5487	45,650.98	11-02-2016	1.5842	44,628.00
16-02-2016	19-02-2016	SBCNCNDI LX	CAD	13,150.98	15-02-2016	1.5454	8,509.76	18-02-2016	1.5168	8,670.21
30-03-2016	04-04-2016	SBCNCNDI LX	CAD	22,499.75	29-03-2016	1.4741	15,263.38	01-04-2016	1.4894	15,106.59
01-04-2016	06-04-2016	SBCNCNDI LX	CAD	20,387.87	31-03-2016	1.4738	13,833.54	05-04-2016	1.4968	13,620.97
04-04-2016	07-04-2016	SBCNCNDI LX	CAD	8,996.80	01-04-2016	1.4894	5,980.13	06-04-2016	1.4912	5,972.91
06-04-2016	11-04-2016	SBCNCNDI LX	CAD	25,897.45	05-04-2016	1.4968	17,301.88	08-04-2016	1.4861	17,426.45
11-04-2016	13-04-2016	SBCNCNDI LX	CAD	3,416.57	08-04-2016	1.4861	2,299.02	12-04-2016	1.4674	2,328.32
12-04-2016	15-04-2016	SBCNCNDI LX	CAD	5,847.75	11-04-2016	1.4794	3,952.78	14-04-2016	1.4434	4,051.37
14-04-2016	19-04-2016	SBCNCNDI LX	CAD	5,193.88	13-04-2016	1.4466	3,590.41	18-04-2016	1.4612	3,554.53
18-04-2016	21-04-2016	SBCNCNDI LX	CAD	17,414.36	15-04-2016	1.4535	11,980.98	20-04-2016	1.4421	12,075.70
22-04-2016	27-04-2016	SBCNCNDI LX	CAD	23,684.22	21-04-2016	1.4346	16,509.28	26-04-2016	1.4276	16,590.24
17-05-2016	17-05-2016	SBCNCNDI LX	CAD	14,335.98	16-05-2016	1.4634	9,796.35	16-05-2016	1.4634	9,796.35
19-05-2016	20-05-2016	SBCNCNDI LX	CAD	8,762.96	18-05-2016	1.4637	5,986.86	19-05-2016	1.4679	5,969.73
25-05-2016	30-05-2016	SBCNCNDI LX	CAD	18,858.51	24-05-2016	1.4684	12,842.90	27-05-2016	1.4560	12,952.27
01-06-2016	06-06-2016	SBCNCNDI LX	CAD	13,120.62	31-05-2016	1.4530	9,030.02	03-06-2016	1.4594	8,990.42
07-06-2016	10-06-2016	SBCNCNDI LX	CAD	7,663.58	06-06-2016	1.4665	5,225.76	09-06-2016	1.4459	5,300.21
16-06-2016	17-06-2016	SBCNCNDI LX	CAD	18,014.92	15-06-2016	1.4438	7,490.59	16-06-2016	1.4530	7,493.17
17-06-2016	22-06-2016	SBCNCNDI LX	CAD	19,396.84	16-06-2016	1.4530	13,349.51	21-06-2016	1.4451	13,422.49
27-06-2016	29-06-2016	SBCNCNDI LX	CAD	6,727.81	24-06-2016	1.4392	4,674.69	28-06-2016	1.4438	4,659.79
25-07-2016	28-07-2016	SBCNCNDI LX	CAD	11,099.90	22-07-2016	1.4436	7,689.04	27-07-2016	1.4497	7,656.69
03-08-2016	05-08-2016	SBCNCNDI LX	CAD	5,299.31	02-08-2016	1.4608	3,627.68	04-08-2016	1.4536	3,645.65
18-08-2016	23-08-2016	SBCNCNDI LX	CAD	14,374.99	17-08-2016	1.4529	9,894.00	22-08-2016	1.4602	9,844.53
23-08-2016	26-08-2016	SBCNCNDI LX	CAD	6,499.86	22-08-2016	1.4602	4,451.35	25-08-2016	1.4597	4,452.87
20-09-2016	23-09-2016	SBCNCNDI LX	CAD	9,999.37	19-09-2016	1.4684	6,809.70	22-09-2016	1.4623	6,838.11
26-09-2016	29-09-2016	SBCNCNDI LX	CAD	1,499.37	23-09-2016	1.4625	1,025.21	28-09-2016	1.4829	1,011.11
28-09-2016	03-10-2016	SBCNCNDI LX	CAD	16,699.58	27-09-2016	1.4873	11,228.12	30-09-2016	1.4690	11,367.99
05-10-2016	11-10-2016	SBCNCNDI LX	CAD	8,399.63	04-10-2016	1.4697	5,715.20	10-10-2016	1.4790	5,679.26
19-10-2016	21-10-2016	SBCNCNDI LX	CAD	12,899.49	18-10-2016	1.4382	8,969.19	20-10-2016	1.4460	8,920.81
03-11-2016	08-11-2016	SBCNCNDI LX	CAD	20,999.78	02-11-2016	1.4840	14,150.80	07-11-2016	1.4813	14,176.59
07-11-2016	10-11-2016	SBCNCNDI LX	CAD	4,599.81	04-11-2016	1.4901	3,086.91	09-11-2016	1.4798	3,108.40
13-12-2016	15-12-2016	SBCNCNDI LX	CAD	2,699.62	12-12-2016	1.3918	1,939.66	14-12-2016	1.3961	1,933.69
21-12-2016	28-12-2016	SBCNCNDI LX	CAD	5,499.30	20-12-2016	1.3896	3,957.47	27-12-2016	1.4136	3,890.28
26-12-2016	30-12-2016	SBCNCNDI LX	CAD	6,699.30	23-12-2016	1.4117	4,745.56	29-12-2016	1.4154	4,733.15
07-01-2016	12-01-2016	FIDLUKI LX	GBP	20,563.01	06-01-2016	0.7344	27,999.74	11-01-2016	0.7471	27,525.61
14-01-2016	19-01-2016	FIDLUKI LX	GBP	12,003.00	13-01-2016	0.7502	15,999.73	18-01-2016	0.7626	15,738.96
21-01-2016	26-01-2016	FIDLUKI LX	GBP	19,504.99	20-01-2016	0.7700	25,331.16	25-01-2016	0.7589	25,701.66
29-01-2016	03-02-2016	FIDLUKI LX	GBP	12,799.99	28-01-2016	0.7623	16,791.72	02-02-2016	0.7586	16,873.17
09-02-2016	12-02-2016	FIDLUKI LX	GBP	4,000.00	08-02-2016	0.7724	5,178.66	11-02-2016	0.7874	5,080.01
16-02-2016	19-02-2016	FIDLUKI LX	GBP	8,552.01	15-02-2016	0.7720	11,077.73	18-02-2016	0.7714	11,085.92
08-03-2016	11-03-2016	FIDLUKI LX	GBP	10,400.00	07-03-2016	0.7744	13,430.10	10-03-2016	0.7673	13,554.37
30-03-2016	04-04-2016	FIDLUKI LX	GBP	26,000.00	29-03-2016	0.7845	33,142.13	01-04-2016	0.7989	32,544.75
01-04-2016	06-04-2016	FIDLUKI LX	GBP	14,576.01	31-03-2016	0.7916	18,414.52	05-04-2016	0.8016	18,183.65
04-04-2016	07-04-2016	FIDLUKI LX	GBP	6,412.99	01-04-2016	0.7989	8,027.28	06-04-2016	0.8081	7,936.08
06-04-2016	11-04-2016	FIDLUKI LX	GBP	18,520.01	05-04-2016	0.8016	23,103.80	08-04-2016	0.8073	22,940.68
08-04-2016	13-04-2016	FIDLUKI LX	GBP	2,458.01	07-04-2016	0.8073	3,044.80	12-04-2016	0.7984	3,078.67
12-04-2016	15-04-2016	FIDLUKI LX	GBP	4,241.00	11-04-2016	0.8006	5,297.28	14-04-2016	0.7956	5,330.57
14-04-2016	19-04-2016	FIDLUKI LX	GBP	3,808.00	13-04-2016	0.7939	4,796.69	18-04-2016	0.7978	4,773.13
18-04-2016	21-04-2016	FIDLUKI LX	GBP	12,724.01	15-04-2016	0.7958	15,989.96	20-04-2016	0.7910	16,085.98
22-04-2016	27-04-2016	FIDLUKI LX	GBP	17,347.00	21-04-2016	0.7869	22,043.89	26-04-2016	0.7748	22,388.14
12-05-2016	17-05-2016	FIDLUKI LX	GBP	10,281.00	11-05-2016	0.7896	13,020.85	16-05-2016	0.7880	13,046.95
17-05-2016	20-05-2016	FIDLUKI LX	GBP	6,288.99	16-05-2016	0.7880	7,980.95	19-05-2016	0.7659	8,211.78
25-05-2016	31-05-2016	FIDLUKI LX	GBP	13,109.00	24-05-2016	0.7651	17,133.04	30-05-2016	0.7613	17,220.36
01-06-2016	06-06-2016	FIDLUKI LX	GBP	9,212.00	31-05-2016	0.7619	12,091.62	03-06-2016	0.7729	11,919.52
07-06-2016	10-06-2016	FIDLUKI LX	GBP	5,501.00	06-06-2016	0.7872	6,988.06	09-06-2016	0.7844	7,013.18
16-06-2016	17-06-2016	FIDLUKI LX	GBP	7,825.99	15-06-2016	0.7916	9,886.54	16-06-2016	0.7903	9,902.18
17-06-2016	22-06-2016	FIDLUKI LX	GBP	14,105.00	16-06-2016	0.7903	17,846.98	21-06-2016	0.7676	18,376.65
05-07-2016	07-07-2016	FIDLUKI LX	GBP	8,000.00	04-07-2016	0.8391	9,534.59	06-07-2016	0.8530	9,378.66
25-07-2016	28-07-2016	FIDLUKI LX	GBP	10,200.01	22-07-2016	0.8411	12,127.28	27-07-2016	0.8388	12,160.97
18-08-2016	23-08-2016	FIDLUKI LX	GBP	8,575.00	17-08-2016	0.8664	9,897.28	22-08-2016	0.8624	9,943.18
23-08-2016	26-08-2016	FIDLUKI LX	GBP	9,600.01	22-08-2016	0.8624	11,131.74	25-08-2016	0.8557	11,218.90
26-09-2016	29-09-2016	FIDLUKI LX	GBP	6,800.01	23-09-2016	0.8644	7,867.20	28-09-2016	0.8621	7,887.91
28-09-2016	03-10-2016	FIDLUKI LX	GBP	10,900.01	27-09-2016	0.8641	12,613.85	30-09-2016	0.8610	12,659.27
05-10-2016	10-10-2016	FIDLUKI LX	GBP	5,099.99	04-10-2016	0.8754	5,825.90	07-10-2016	0.9035	5,644.52
13-10-2016	18-10-2016	FIDLUKI LX	GBP	5,999.99	12-10-2016	0.8999	6,667.40	17-10-2016	0.9049	6,630.92
19-10-2016	21-10-2016	FIDLUKI LX	GBP	9,199.99	18-10-2016	0.8957	10,271.86	20-10-2016	0.8957	10,271.51
24-10-2016	26-10-2016	FIDLUKI LX	GBP	3,800.00	21-10-2016	0.8932	4,254.37	25-10-2016	0.8900	4,269.76
03-11-2016	08-11-2016	FIDLUKI LX	GBP	10,500.00	02-11-2016	0.9006	11,658.51	07-11-2016	0.8904	11,792.45
21-12-2016	28-12-2016	FIDLUKI LX	GBP	1,200.00	20-12-2016	0.8398	1,428.95	27-12-2016	0.8530	1,406.80
23-12-2016	28-12-2016	FIDLUKI LX	GBP	3,600.01	22-12-2016	0.8465	4,253.07	27-12-2016	0.8530	4,220.41
11-07-2016	13-07-2016	XACTOMX SS	SEK	2,134,260.00	08-07-2016	9.4685	225,406.35	12-07-2016	9.4470	225,919.34
02-08-2016	04-08-2016	XACTOMX SS	SEK	53,615.25	01-08-2016	9.5833	5,594.65	03-08-2016	9.5146	5,635.05
17-08-2016	19-08-2016	XACTOMX SS	SEK	9,434,480.00	16-08-2016	9.4532	9,980.20	18-08-2016	9.4759	9,956.29
23-09-2016	27-09-2016	XACTOMX SS	SEK	96,117.00	22-09-2016	9.5833	10,029.63	26-09-2016	9.6075	10,004.37

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
27-09-2016	29-09-2016	XACTOMX SS	SEK	111,300.00	26-09-2016	9.6075	11,584.70	28-09-2016	9.6165	11,573.86
17-10-2016	19-10-2016	XACTOMX SS	SEK	168,225.60	14-10-2016	9.7068	17,330.70	18-10-2016	9.7025	17,338.38
02-11-2016	04-11-2016	XACTOMX SS	SEK	157,657.50	01-11-2016	9.8800	15,957.24	03-11-2016	9.9068	15,914.07
07-01-2016	12-01-2016	UBBRASB LX	USD	7,518.95	06-01-2016	1.0742	6,999.58	11-01-2016	1.0888	6,905.72
07-01-2016	12-01-2016	VONUVC2 LX	USD	7,518.85	06-01-2016	1.0742	6,999.49	11-01-2016	1.0888	6,905.63
07-01-2016	12-01-2016	FIDINDI LX	USD	7,518.95	06-01-2016	1.0742	6,999.58	11-01-2016	1.0888	6,905.72
14-01-2016	19-01-2016	FIDINDI LX	USD	4,325.90	13-01-2016	1.0816	3,999.54	18-01-2016	1.0892	3,971.63
15-01-2016	20-01-2016	UBBRASB LX	USD	4,326.00	14-01-2016	1.0893	3,971.36	19-01-2016	1.0868	3,980.49
15-01-2016	20-01-2016	VONUVC2 LX	USD	4,325.81	14-01-2016	1.0893	3,971.18	19-01-2016	1.0868	3,980.32
21-01-2016	26-01-2016	UBBRASB LX	USD	7,029.97	20-01-2016	1.0907	6,445.37	25-01-2016	1.0815	6,500.20
22-01-2016	26-01-2016	VONUVC2 LX	USD	7,030.06	21-01-2016	1.0893	6,453.74	25-01-2016	1.0815	6,500.29
25-01-2016	27-01-2016	FIDINDI LX	USD	7,030.06	22-01-2016	1.0808	6,504.50	26-01-2016	1.0837	6,487.09
29-01-2016	29-01-2016	UBBRASB LX	USD	31.58	28-01-2016	1.0903	28.96	28-01-2016	1.0903	28.96
29-01-2016	03-02-2016	UBBRASB LX	USD	2,849.91	28-01-2016	1.0903	2,613.88	02-02-2016	1.0919	2,610.05
29-01-2016	03-02-2016	FIDINDI LX	USD	1,920.01	28-01-2016	1.0903	1,760.99	02-02-2016	1.0919	1,758.41
29-01-2016	03-02-2016	VONUVC2 LX	USD	4,449.91	28-01-2016	1.0903	4,081.36	02-02-2016	1.0919	4,075.38
02-02-2016	02-02-2016	UBBRASB LX	USD	-31.58	01-02-2016	1.0884	-29.02	01-02-2016	1.0884	-29.02
16-02-2016	19-02-2016	UBBRASB LX	USD	3,082.94	15-02-2016	1.1180	2,757.55	18-02-2016	1.1084	2,781.43
16-02-2016	19-02-2016	FIDINDI LX	USD	3,082.89	15-02-2016	1.1180	2,757.50	18-02-2016	1.1084	2,781.39
17-02-2016	19-02-2016	VONUVC2 LX	USD	3,082.87	16-02-2016	1.1166	2,760.94	18-02-2016	1.1084	2,781.37
23-02-2016	23-02-2016	FIDINDI LX	USD	-7,030.06	22-01-2016	1.0808	-7,598.09	22-02-2016	1.1026	-6,375.89
23-02-2016	23-02-2016	FIDINDI LX	USD	7,030.07	22-02-2016	1.1026	6,375.90	22-02-2016	1.1026	6,375.90
08-03-2016	11-03-2016	VONUVC2 LX	USD	2,099.80	07-03-2016	1.0953	1,917.10	10-03-2016	1.0857	1,934.05
30-03-2016	04-04-2016	UBBRASB LX	USD	3,299.95	29-03-2016	1.1194	2,947.96	01-04-2016	1.1432	2,886.59
30-03-2016	04-04-2016	FIDINDI LX	USD	8,500.06	29-03-2016	1.1194	7,593.41	01-04-2016	1.1432	7,435.32
31-03-2016	04-04-2016	VONUVC2 LX	USD	7,499.95	30-03-2016	1.1324	6,623.06	01-04-2016	1.1432	6,560.49
01-04-2016	06-04-2016	FIDINDI LX	USD	5,238.89	31-03-2016	1.1385	4,601.57	05-04-2016	1.1367	4,608.86
01-04-2016	06-04-2016	UBBRASB LX	USD	5,238.97	31-03-2016	1.1385	4,601.64	05-04-2016	1.1367	4,608.93
04-04-2016	06-04-2016	VONUVC2 LX	USD	5,239.18	01-04-2016	1.1432	4,582.91	05-04-2016	1.1367	4,609.11
04-04-2016	07-04-2016	UBBRASB LX	USD	2,276.95	01-04-2016	1.1432	1,991.73	06-04-2016	1.1336	2,008.60
04-04-2016	07-04-2016	VONUVC2 LX	USD	2,277.19	01-04-2016	1.1432	1,991.94	06-04-2016	1.1336	2,008.81
05-04-2016	08-04-2016	FIDINDI LX	USD	2,276.93	04-04-2016	1.1380	2,000.82	07-04-2016	1.1364	2,003.63
06-04-2016	08-04-2016	FIDINDI LX	USD	-2,276.93	04-04-2016	1.1380	-2,000.82	07-04-2016	1.1364	-2,003.63
06-04-2016	08-04-2016	FIDINDI LX	USD	2,277.08	05-04-2016	1.1367	2,003.24	07-04-2016	1.1364	2,003.77
06-04-2016	11-04-2016	UBBRASB LX	USD	6,550.90	05-04-2016	1.1367	5,763.09	08-04-2016	1.1363	5,763.11
06-04-2016	11-04-2016	FIDINDI LX	USD	6,551.00	05-04-2016	1.1367	5,763.17	08-04-2016	1.1363	5,765.20
06-04-2016	11-04-2016	VONUVC2 LX	USD	6,551.04	05-04-2016	1.1367	5,763.21	08-04-2016	1.1363	5,765.24
08-04-2016	13-04-2016	FIDINDI LX	USD	864.96	07-04-2016	1.1364	761.14	12-04-2016	1.1396	759.00
11-04-2016	13-04-2016	UBBRASB LX	USD	864.99	08-04-2016	1.1363	761.23	12-04-2016	1.1396	759.03
11-04-2016	13-04-2016	VONUVC2 LX	USD	864.82	08-04-2016	1.1363	761.08	12-04-2016	1.1396	758.88
12-04-2016	15-04-2016	UBBRASB LX	USD	1,508.90	11-04-2016	1.1390	1,324.76	14-04-2016	1.1252	1,341.01
12-04-2016	15-04-2016	FIDINDI LX	USD	1,509.11	11-04-2016	1.1390	1,324.94	14-04-2016	1.1252	1,341.19
13-04-2016	15-04-2016	VONUVC2 LX	USD	1,509.13	12-04-2016	1.1396	1,324.26	14-04-2016	1.1252	1,341.21
14-04-2016	19-04-2016	UBBRASB LX	USD	1,352.88	13-04-2016	1.1298	1,197.45	18-04-2016	1.1306	1,196.60
14-04-2016	19-04-2016	FIDINDI LX	USD	1,353.08	13-04-2016	1.1298	1,197.63	18-04-2016	1.1306	1,196.78
15-04-2016	19-04-2016	VONUVC2 LX	USD	1,353.03	14-04-2016	1.1252	1,202.48	18-04-2016	1.1306	1,196.74
18-04-2016	21-04-2016	UBBRASB LX	USD	4,513.92	15-04-2016	1.1284	4,000.28	20-04-2016	1.1379	3,966.89
18-04-2016	21-04-2016	FIDINDI LX	USD	4,514.04	15-04-2016	1.1284	4,000.39	20-04-2016	1.1379	3,966.99
19-04-2016	21-04-2016	VONUVC2 LX	USD	4,514.05	18-04-2016	1.1306	3,992.61	20-04-2016	1.1379	3,967.00
22-04-2016	27-04-2016	UBBRASB LX	USD	6,212.92	21-04-2016	1.1355	5,471.53	26-04-2016	1.1287	5,504.49
22-04-2016	27-04-2016	VONUVC2 LX	USD	6,212.99	21-04-2016	1.1355	5,471.59	26-04-2016	1.1287	5,504.55
22-04-2016	27-04-2016	FIDINDI LX	USD	6,213.10	21-04-2016	1.1355	5,471.69	26-04-2016	1.1287	5,504.65
28-04-2016	03-05-2016	FIDINDI LX	USD	1,499.90	27-04-2016	1.1303	1,326.99	02-05-2016	1.1493	1,305.06
29-04-2016	03-05-2016	VONUVC2 LX	USD	1,500.08	28-04-2016	1.1358	1,320.73	02-05-2016	1.1493	1,305.21
12-05-2016	16-05-2016	VONUVC2 LX	USD	99,999.99	11-05-2016	1.1409	87,650.09	13-05-2016	1.1348	88,121.25
13-05-2016	17-05-2016	VONUVC2 LX	USD	7,429.97	12-05-2016	1.1389	6,523.81	16-05-2016	1.1324	6,561.26
13-05-2016	18-05-2016	FIDINDI LX	USD	3,714.90	12-05-2016	1.1389	3,261.83	17-05-2016	1.1318	3,282.29
17-05-2016	20-05-2016	FIDINDI LX	USD	2,265.96	16-05-2016	1.1324	2,001.02	19-05-2016	1.1197	2,023.72
17-05-2016	17-05-2016	UBBRASB LX	USD	3,714.88	16-05-2016	1.1324	3,280.54	16-05-2016	1.1324	3,280.54
17-05-2016	20-05-2016	UBBRASB LX	USD	2,265.90	16-05-2016	1.1324	2,000.97	19-05-2016	1.1197	2,023.67
18-05-2016	20-05-2016	VONUVC2 LX	USD	4,530.95	17-05-2016	1.1318	4,003.31	19-05-2016	1.1197	4,046.57
25-05-2016	30-05-2016	UBBRASB LX	USD	4,791.92	24-05-2016	1.1168	4,290.76	27-05-2016	1.1168	4,290.76
25-05-2016	31-05-2016	VONUVC2 LX	USD	9,584.11	24-05-2016	1.1168	8,581.76	30-05-2016	1.1139	8,604.10
25-05-2016	31-05-2016	FIDINDI LX	USD	4,792.04	24-05-2016	1.1168	4,292.87	30-05-2016	1.1139	4,302.04
01-06-2016	06-06-2016	UBBRASB LX	USD	3,340.98	31-05-2016	1.1154	2,995.32	03-06-2016	1.1154	2,995.32
03-06-2016	06-06-2016	VONUVC2 LX	USD	6,682.21	02-06-2016	1.1188	5,972.66	03-06-2016	1.1154	5,990.86
03-06-2016	07-06-2016	FIDINDI LX	USD	3,340.98	02-06-2016	1.1188	2,986.22	06-06-2016	1.1349	2,943.85
06-06-2016	07-06-2016	FIDINDI LX	USD	-3,340.98	02-06-2016	1.1188	-2,986.22	06-06-2016	1.1349	-2,943.85
06-06-2016	07-06-2016	FIDINDI LX	USD	3,341.03	03-06-2016	1.1154	2,995.36	06-06-2016	1.1349	2,943.90
07-06-2016	10-06-2016	UBBRASB LX	USD	1,988.95	06-06-2016	1.1349	1,752.53	09-06-2016	1.1343	1,753.46
07-06-2016	10-06-2016	FIDINDI LX	USD	1,989.00	06-06-2016	1.1349	1,752.58	09-06-2016	1.1343	1,753.50
08-06-2016	10-06-2016	VONUVC2 LX	USD	3,978.99	07-06-2016	1.1348	3,506.34	09-06-2016	1.1343	3,507.88
16-06-2016	17-06-2016	UBBRASB LX	USD	2,831.90	15-06-2016	1.1230	2,521.73	16-06-2016	1.1174	2,534.37
16-06-2016	17-06-2016	VONUVC2 LX	USD	5,662.80	15-06-2016	1.1230	5,042.56	16-06-2016	1.1174	5,067.84
16-06-2016	17-06-2016	FIDINDI LX	USD	2,832.10	15-06-2016	1.1230	2,521.91	16-06-2016	1.1174	2,534.54
17-06-2016	22-06-2016	UBBRASB LX	USD	4,956.98	16-06-2016	1.1174	4,436.17	21-06-2016	1.1314	4,381.28
17-06-2016	22-06-2016	FIDINDI LX	USD	4,957.08	16-06-2016	1.1174	4,436.26	21-06-2016	1.1314	4,381.37
20-06-2016	22-06-2016	VONUVC2 LX	USD	9,913.99	17-06-2016	1.1254	8,809.30	21-06-2016	1.1314	8,762.59
27-06-2016	29-06-2016	UBBRASB LX	USD	1,757.96	24-06-2016	1.1066	1,588.61	28-06-2016	1.1073	1,587.61
27-06-2016	29-06-2016	VONUVC2 LX	USD	3,516.04	24-06-2016	1.1066	3,177.34	28-06-2016	1.1073	3,175.33
27-06-2016	29-06-2016	FIDINDI LX	USD	1,758.09	24-06-2016	1.1066	1,588.73	28-06-2016	1.1073	1,587.73
25-07-2016	28-07-2016	UBBRASB LX	USD	3,199.90	22-07-2016	1.1014	2,905.30	27-07-2016	1.0991	2,911.38
25-07-2016	28-07-2016	FIDINDI LX	USD	3,900.03	22-07-2016	1.1014	3,540.98	27-07-2016	1.0991	3,548.39
26-07-2016	28-07-2016	VONUVC2 LX	USD	2,999.99	25-07-2016	1.0982	2,731.73	27-07-2016	1.0991	2,729.50
03-08-2016	05-08-2016	VONUVC2 LX	USD	1,400.17	02-08-2016	1.1193	1,250.93	04-08-2016	1.1136	1,257.34
18-08-2016	23-08-2016	UBBRASB LX	USD	5,577.99	17-08-2016	1.1276	4,946.78	22-08-2016	1.1306	4,933.65
18-08-2016	23-08-2016	FIDINDI LX	USD	5,578.04	17-08-2016	1.1276	4,946.8			

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
07-09-2016	09-09-2016	FIDINDI LX	USD	3,123.12	06-09-2016	1,1159	2,798.75	08-09-2016	1,1296	2,764.80
09-09-2016	14-09-2016	UBBRASB LX	USD	1,499.93	08-09-2016	1,1296	1,327.84	13-09-2016	1,1247	1,333.63
12-09-2016	14-09-2016	VONUVC2 LX	USD	5,399.85	09-09-2016	1,1268	4,792.20	13-09-2016	1,1247	4,801.15
26-09-2016	29-09-2016	UBBRASB LX	USD	1,299.87	23-09-2016	1,1214	1,159.15	28-09-2016	1,1225	1,158.01
26-09-2016	29-09-2016	FIDINDI LX	USD	1,600.12	23-09-2016	1,1214	1,426.89	28-09-2016	1,1225	1,425.50
27-09-2016	29-09-2016	VONUVC2 LX	USD	5,599.79	26-09-2016	1,1262	4,972.29	28-09-2016	1,1225	4,988.68
28-09-2016	03-10-2016	UBBRASB LX	USD	4,399.92	27-09-2016	1,1220	3,921.50	30-09-2016	1,1161	3,942.23
28-09-2016	03-10-2016	FIDINDI LX	USD	4,399.88	27-09-2016	1,1220	3,921.46	30-09-2016	1,1161	3,942.19
28-09-2016	03-10-2016	VONUVC2 LX	USD	9,599.82	27-09-2016	1,1220	8,555.99	30-09-2016	1,1161	8,601.22
04-10-2016	06-10-2016	VONUVC2 LX	USD	5,799.89	03-10-2016	1,1236	5,161.88	05-10-2016	1,1211	5,173.39
05-10-2016	11-10-2016	UBBRASB LX	USD	3,299.97	04-10-2016	1,1161	2,956.70	10-10-2016	1,1160	2,956.96
05-10-2016	11-10-2016	FIDINDI LX	USD	2,100.05	04-10-2016	1,1161	1,881.60	10-10-2016	1,1160	1,881.77
06-10-2016	11-10-2016	VONUVC2 LX	USD	5,300.19	05-10-2016	1,1211	4,727.67	10-10-2016	1,1160	4,749.27
19-10-2016	21-10-2016	FIDINDI LX	USD	6,299.99	18-10-2016	1,0993	5,730.91	20-10-2016	1,0980	5,737.70
19-10-2016	21-10-2016	VONUVC2 LX	USD	10,699.86	18-10-2016	1,0993	9,733.34	20-10-2016	1,0980	9,744.86
24-10-2016	26-10-2016	FIDINDI LX	USD	2,900.09	21-10-2016	1,0886	2,664.05	25-10-2016	1,0872	2,667.49
25-10-2016	26-10-2016	VONUVC2 LX	USD	3,599.78	24-10-2016	1,0891	3,305.28	25-10-2016	1,0872	3,311.06
03-11-2016	08-11-2016	UBBRASB LX	USD	4,499.98	02-11-2016	1,1095	4,055.86	07-11-2016	1,1062	4,067.96
03-11-2016	08-11-2016	FIDINDI LX	USD	3,600.11	02-11-2016	1,1095	3,244.80	07-11-2016	1,1062	3,254.48
04-11-2016	08-11-2016	VONUVC2 LX	USD	2,299.73	03-11-2016	1,1064	2,078.57	07-11-2016	1,1062	2,078.95
07-11-2016	10-11-2016	UBBRASB LX	USD	4,199.88	04-11-2016	1,1093	3,786.06	09-11-2016	1,1022	3,810.45
07-11-2016	10-11-2016	FIDINDI LX	USD	4,099.90	04-11-2016	1,1093	3,695.93	09-11-2016	1,1022	3,719.74
08-11-2016	10-11-2016	VONUVC2 LX	USD	4,099.78	07-11-2016	1,1062	3,706.18	09-11-2016	1,1022	3,719.63
13-12-2016	15-12-2016	UBBRASB LX	USD	5,299.98	12-12-2016	1,0596	5,001.87	14-12-2016	1,0644	4,979.31
13-12-2016	15-12-2016	FIDINDI LX	USD	7,700.06	12-12-2016	1,0596	7,266.95	14-12-2016	1,0644	7,234.18
14-12-2016	15-12-2016	VONUVC2 LX	USD	4,200.07	13-12-2016	1,0610	3,958.60	14-12-2016	1,0644	3,945.95
21-12-2016	27-12-2016	FIDINDI LX	USD	7,400.12	20-12-2016	1,0364	7,140.22	26-12-2016	1,0446	7,084.17
22-12-2016	27-12-2016	VONUVC2 LX	USD	2,800.18	21-12-2016	1,0421	2,687.05	26-12-2016	1,0446	2,680.62
23-12-2016	28-12-2016	FIDINDI LX	USD	6,100.05	22-12-2016	1,0444	5,840.72	27-12-2016	1,0445	5,840.16
28-12-2016	29-12-2016	VONUVC2 LX	USD	4,499.97	27-12-2016	1,0445	4,308.25	28-12-2016	1,0401	4,326.48
Total							1,602,126.70	Total		1,603,518.95

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 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.

VENDAS

Verifica-se uma diferença de 1.453,28€ 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 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
22-06-2016	27-06-2016	SBCCNDI LX	CAD	4,539.40	21-06-2016	1,4451	3,141.24	24-06-2016	1,4392	3,154.11
08-07-2016	12-07-2016	SBCCNDI LX	CAD	160,908.67	07-07-2016	1,4328	112,303.65	11-07-2016	1,4437	111,455.75
01-12-2016	06-12-2016	SBCCNDI LX	CAD	19,468.14	30-11-2016	1,4233	13,678.17	05-12-2016	1,4240	13,671.45
22-06-2016	27-06-2016	FIDLUXI LX	GBP	15,540.66	21-06-2016	0,7676	20,247.10	24-06-2016	0,8075	19,245.40
08-07-2016	12-07-2016	FIDLUXI LX	GBP	147,198.50	07-07-2016	0,8509	173,001.70	11-07-2016	0,8510	172,977.31
01-12-2016	06-12-2016	FIDLUXI LX	GBP	12,942.74	30-11-2016	0,8525	15,182.10	05-12-2016	0,8417	15,377.27
22-06-2016	27-06-2016	UBBRASB LX	USD	11,075.92	21-06-2016	1,1314	9,789.57	24-06-2016	1,1066	10,008.96
15-07-2016	20-07-2016	UBBRASB LX	USD	6,188.40	14-07-2016	1,1157	5,546.65	19-07-2016	1,1035	5,607.97
15-07-2016	20-07-2016	FIDINDI LX	USD	9,566.14	14-07-2016	1,1157	8,574.11	19-07-2016	1,1035	8,668.91
02-12-2016	06-12-2016	VONUVC2 LX	USD	23,673.93	01-12-2016	1,0627	22,277.15	05-12-2016	1,0702	22,121.03
Total							383,741.44	Total		382,288.16

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.

NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

INVENTÁRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Ativo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
1- VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
11-Mercado Capitais						
112-Títulos de Renda Variável						
1125-UPs						
11251-Fundos de Ações						
BPI Portugal	165,212.28 €	- €	2,815.81 €	162,396.47 €	- €	162,396.47 €
Fidelity - Indonesia	155,855.02 €	12,099.03 €	- €	167,954.05 €	- €	167,954.05 €
Fidelity UK Fund	316,377.97 €	10,027.04 €	- €	326,405.01 €	- €	326,405.01 €
Invesco China Equity	299,982.25 €	26,054.56 €	- €	326,036.81 €	- €	326,036.81 €
BNY Mellon Brazil Eq	120,487.68 €	52,043.67 €	- €	172,531.35 €	- €	172,531.35 €
UBS - Equity Canada	288,153.45 €	35,305.52 €	- €	323,458.97 €	- €	323,458.97 €
Vontobel US Value Eq	282,773.07 €	34,109.12 €	- €	316,882.19 €	- €	316,882.19 €
Sub-total	1,628,841.72 €	169,638.94 €	2,815.81 €	1,795,664.85 €	- €	1,795,664.85 €
11252-Fundos de Obrigações						
Pimco - Euro Bond	160,676.33 €	2,290.35 €	- €	162,966.68 €	- €	162,966.68 €
Nordea Swedish Bond	333,880.89 €	- €	3,928.16 €	329,952.73 €	- €	329,952.73 €
UBS Bond Fund-Brazil	123,428.07 €	43,081.54 €	- €	166,509.61 €	- €	166,509.61 €
Sub-total	617,985.29 €	45,371.89 €	3,928.16 €	659,429.02 €	- €	659,429.02 €
1129-ETFs						
11291-ETFs Ações						
Ishares ETF Poland	294,505.96 €	33,698.72 €	- €	328,204.68 €	- €	328,204.68 €
Lyxor ETF South Afri	157,071.00 €	4,081.05 €	- €	161,152.05 €	- €	161,152.05 €
Xact ETF OMX	295,883.47 €	34,498.34 €	- €	330,381.81 €	- €	330,381.81 €
Sub-total	747,460.43 €	72,278.11 €	- €	819,738.54 €	- €	819,738.54 €
Total	2,994,287.44 €	287,288.94 €	6,743.97 €	3,274,832.41 €	- €	3,274,832.41 €

DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0.00			0.00
Depósitos à ordem	156,985.56			72,163.61
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	156,985.56	0.00	0.00	72,163.61

NOTA 4 - CRITÉRIOS UTILIZADOS NA VALORIZAÇÃO DA CARTEIRA

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

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

PROVEITOS E GANHOS

Proveitos e ganhos							
Natureza	Ganhos de capital			Ganhos com Carácter de Juro		Rendimento de Títulos	Soma
	Mais Valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Decorridos		
	Potenciais	Efetivas					
Operações "à vista"							
Ações e direitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obrigações	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Unidades de participação	304,017.69	38,334.78	342,352.47	0.00	0.00	3,084.17	345,436.64
Depósitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Operações "a prazo"							
Cambiais							
Spot	0.00	3,476.75	3,476.75	0.00	0.00	0.00	3,476.75
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							
CFD's e FX-Trading	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
Opções	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	304,017.69	41,811.53	345,829.22	0.00	0.00	3,084.17	348,913.39

CUSTOS E PERDAS

Custos e perdas						
Natureza	Perdas de capital			Juros e Comissões Suportadas		
	Menos Valias		Soma	Juros Vencidos e Comissões	Juros Decorridos	Soma
	Potenciais	Efetivas				
Operações "à vista"						
Ações e direitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obrigações	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Unidades de participação	22,823.94	53,244.78	76,068.72	0.00	0.00	76,068.72
Depósitos	1,412.37	1,100.84	2,513.21	89.44	0.00	2,602.65
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0.00	7,058.08	7,058.08	0.00	0.00	7,058.08
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 e FX-Trading	0.00	0.00	0.00	1,325.25	0.00	1,325.25
Futuros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Opções	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Comissões						
De gestão	0.00	0.00	0.00	21,340.73	0.00	21,340.73
De depósito	0.00	0.00	0.00	3,192.29	0.00	3,192.29
Taxa de supervisão	0.00	0.00	0.00	800.00	0.00	800.00
Taxa de operações de banca	0.00	0.00	0.00	61.69	0.00	61.69
Taxa de corretagem	0.00	0.00	0.00	811.23	0.00	811.23
Auditoria	0.00	0.00	0.00	3,936.00	0.00	3,936.00
IES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Imposto do Selo	0.00	0.00	0.00	1,121.79	0.00	1,121.79
Total	24,236.31	61,403.70	85,640.01	32,678.42	0.00	118,318.43

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	304,017.69	24,236.31
Mais e menos valias realizadas	41,811.53	61,403.70
Total	345,829.22	85,640.01
Total de mais e menos valias	260,189.21	
Resultado Líquido do Exercício	234,199.19	
Peso percentual das mais e menos valias no	111.1%	

	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	304,017.69	24,236.31
Total de mais e menos valias potenciais	279,781.38	
Valor Líquido Global do Fundo	3,334,257.97	
Peso percentual das valias potenciais no VL	8.4%	

NOTA 6 – DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

NOTA 7 - MOVIMENTOS DE PROVISÕES NO EXERCÍCIO

Não existem provisões em 31 de Dezembro de 2016.

NOTA 8 - DÍVIDAS A TERCEIROS COBERTAS POR GARANTIAS REAIS

Não existem dívidas a terceiros cobertas por garantias reais em 31 de Dezembro de 2016.

NOTA 9 - IMPOSTOS SUPOSTADOS PELO OIC

IMPOSTOS SUPOSTADOS EM 2016 E 2015

	2016	2015
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Mais valias	0.00	0.00
Juros DO	0.00	0.00
Obrigações	0.00	
Dividendos	0.00	0.00
Impostos indiretos:		
IVA	14.19	0.00
Imposto do selo	39.18	0.00
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos	0.00	0.00
Outros Impostos	0.00	0.00
	53.37	0.00

NOTA 10 - RESPONSABILIDADES DE E COM TERCEIROS A 31 DE DEZEMBRO DE 2016

TERCEIROS – ACTIVO

	2016	2015
Juros a receber de depósitos ordem	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

TERCEIROS – PASSIVO

	2016	2015
Subscrições pendentes	250.00	10,000.00
	250.00	10,000.00
Imposto sobre mais valias	0.00	0.00
Comissão de gestão a pagar	2,740.22	301.91
Categoria A	35.15	27.12
Categoria B	2,705.07	274.79
Comissão de auditoria	984.00	0.00
Comissão de depósito a pagar	410.16	44.67
Taxa de supervisão	100.00	0.00
Imposto do Selo	400.00	30.82
	4,634.38	377.40
Operações de bolsa a regularizar	7,853.67	28,749.97
Imposto a liquidar sobre dividendos	0.00	0.00
	12,738.05	39,127.37

As subscrições pendentes a 31 de Dezembro correspondem a valores de subscrição de unidades de participação recebidos em 31 de Dezembro e que foram efetivados no primeiro dia útil do ano seguinte.

ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS – ACTIVO

	2016	2015
Proveitos a receber de:		
Carteira de títulos	0.00	0.00
Outros Acréscimos de Proveitos	0.00	0.00
Despesas com custo diferido	0.00	0.00
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0.00	0.00
	0.00	0.00

ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2016	2015
Taxa de supervisão	0.00	0.00
Taxa IES	0.00	0.00
Impostos Diferidos	0.00	0.00
Outros acréscimos de custos	0.00	0.00
	0.00	0.00

NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE CÂMBIO

POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CAD	458,923.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	458,923.58
GBP	279,461.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	279,461.44
SEK	3,155,972.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,155,972.25
USD	686,583.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	686,583.67
Contravalor Euro	1,631,591.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,631,591.64

NOTA 12 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

Em 31 de Dezembro de 2016, o fundo não tem exposição direta ao risco de taxa de juro, por estar exclusivamente investido em Unidades de Participação de outros fundos de investimento.

NOTA 13 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	0.00	0.00	0.00	0.00
Fundos de Ações	2,615,403.39	0.00	0.00	2,615,403.39
Total	2,615,403.39	0.00	0.00	2,615,403.39

NOTA 14 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS

Não existem derivados em carteira, nem perdas potenciais inerentes ao seu Valor.

NOTA 15 – TABELA DE CUSTOS

CUSTOS IMPUTADOS

Categoria A

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	352.16 €	1.200%
TEC dos Fundos Integrantes	395.46 €	1.348%
Comissão de depósito	44.02 €	0.150%
Taxa de Supervisão	11.03 €	0.038%
Custos de Auditoria	54.28 €	0.185%
Outros Custos Correntes	- €	0.000%
Total	856.95	
Taxa Encargos Correntes (TEC)		2.920%

Categoria B

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	20,988.57 €	1.000%
TEC dos Fundos Integrantes	28,282.23 €	1.348%
Comissão de depósito	3,148.27 €	0.150%
Taxa de Supervisão	788.97 €	0.038%
Custos de Auditoria	3,881.72 €	0.185%
Outros Custos Correntes	- €	0.000%
Total	57,089.76	
Taxa Encargos Correntes (TEC)		2.720%

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

Por ter sido criado em 2 de Novembro de 2015, existe comparativo, o qual se refere a cerca de 2 meses em 2015 ao invés da totalidade do exercício de 2016.

NOTA 17 - REMUNERAÇÕES DO EXERCÍCIO 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	200,506.94 €	0,00€
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	2	54,851.88 €	0,00€
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	16	199,115.62 €	18,301.65 €
Total	21	454,474.44 €	18,301.65 €

O Contabilista Certificado

Pela Administração

4 CERTIFICAÇÃO DAS CONTAS

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Optimize Selecção Agressiva - Fundo de Investimento Aberto Flexível** (adiante também designado simplesmente por Fundo), gerido pela **Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA** (adiante também designada simplesmente por Entidade Gestora), que compreendem o balanço, em 31 de dezembro de 2016 (que evidencia um total de 3 346 996 euros e um total de capital do fundo de 3 334 258 euros, incluindo um resultado líquido de 234 199 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 Selecção Agressiva - Fundo de Investimento Aberto Flexível**, em 31 de dezembro de 2016, 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.

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	
<p>A carteira de títulos corresponde a cerca de 98% 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 exercício. 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 seção Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas).</p>	<p>Abordagem substantiva que consiste na 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 informação constante do Portal da Bloomberg e dos boletins de cotação, no caso de títulos cotados. Validação da adequacidade 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.</p>
2. Cumprimento de regras e limites legais e regulamentares	
<p>A confirmação do cumprimento das regras e limites previstos no Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, nos Regulamentos da CMVM e no Regulamento de Gestão do Fundo assume uma particular importância na auditoria, com potencial impacto na autorização do Fundo e na continuidade das suas operações.</p>	<p>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.</p>

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 distorção material devido a fraude ou 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 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; (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, 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 planeamento da auditoria, e as matérias relevantes de 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 todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percebidas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

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

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

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

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

Nos termos do artigo 10.º do Regulamento (UE) nº 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 2015. Em 30 de junho de 2016 fomos nomeados para o exercício de 2016; (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 17 de março de 2017; (iv) declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, nº 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, 24 de março de 2017



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