



OPTIMIZE

Investment Partners

Relatório e Contas

OPTIMIZE SELECÇÃO BASE
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.....	17
3	Divulgações	18
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras.....	19
4	Certificação das Contas.....	34

| 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 %
India	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 perspetivas 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	Varição
Petróleo (WTI baril)	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	Variacoo
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 econmico parece ser mais previsível, e mais favorável, com as perspetivas de políticas oramentais expansionistas a virem compensar o ciclo de normalizao 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:

- Eleioes em vários países da zona Euro, nomeadamente Frana, 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 convocao de refernduns.
- Capacidade da economia americana de absorver as subidas de taxas previstas para 2017, essenciais para combater uma inflao cada vez mais presente, em paralelo com uma valorizao do dólar que se arrisca a enfraquecer a competitividade das empresas americanas.
- Tenoes geopolíticas geradas por um reposicionamento mais agressivo da administrao americana em relao a países como o Irão, a China e a Coreia do Norte.
- Tenoes comerciais entre a União Europeia e a Grã-Bretanha num contexto de negociao das condioes 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 Base fechou o ano com um valor da unidade de participação de 10.3424€ (categoria A) e 10.3668€ (categoria B). Assim sendo, a performance anual registada em 2016 foi de, respetivamente, 7.4% e 7.6% com uma volatilidade de 5.2% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize Selecção Base, em 2 de Novembro de 2015, em que a unidade de participação valia 10.000€, a performance anualizada foi de 2.9% (categoria A) e 3.1% (categoria B).

1.2 Características principais do Fundo

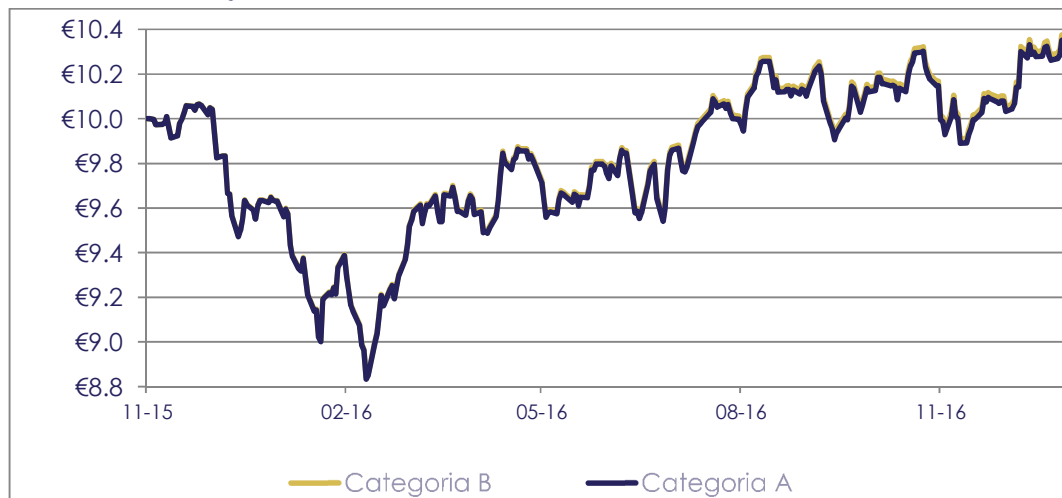
Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGFIM, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo n.º 21 4.º 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte n.º 508 181 321
Início de Atividade do fundo	2 de Novembro de 2015
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,20 % - 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 45 a 65% em ações, numa proporção podendo no entanto, variar entre 0% e 75% (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	7.4%	5.2%	4

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

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2016	7.6%	5.2%	4

ALOCAÇÃO DE ATIVOS

REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ACTIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Repartição por Classe de Ativos	
Acções	58.1%
Obrigações do Estado	29.3%
Obrigações de Empresas	9.7%
Tesouraria	2.9%

REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Repartição Geográfica	
Suécia	19.5%
Global	14.5%
Portugal	9.7%
Reino Unido	9.7%
Noruega	9.7%
Indonésia	5.0%
Brasil	4.9%
África do Sul	4.9%
Polónia	4.9%
China	4.8%
Canada	4.8%
EUA	4.7%

PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Principais Posições	Valor	%
Pimco - Euro Bond	2,236,877.87 €	14.6%
Nordea Swedish Bond	1,502,964.87 €	9.8%
Xact ETF OMX	1,497,183.90 €	9.7%
BPI Portugal	1,492,072.45 €	9.7%
Fidelity UK Fund	1,485,129.99 €	9.7%
Nordea Norway Bond	1,484,796.37 €	9.7%
Fidelity - Indonésia	765,237.34 €	5.0%
UBS Bond Fund-Brazil	759,848.11 €	4.9%
Lyxor ETF South Afri	749,690.00 €	4.9%
Ishares ETF Poland	748,695.68 €	4.9%
Invesco China Equity	742,181.01 €	4.8%
UBS - Equity Canada	737,500.56 €	4.8%
Vontobel US Value Eq	722,481.41 €	4.7%

HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

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

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2016	218,050.72 €	21,083.15219	10.3424 €
2015	50,085.64 €	5,200.62395	9.6307 €

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	15,158,114.31 €	1,462,173.68120	10.3668 €
2015	2,630,530.54 €	273,045.50294	9.6340 €

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	96,848.61 €	1,878.00 €	0.00 €
Categoria A	1,244.63 €	43.25 €	0.00 €
Categoria B	95,603.98 €	1,834.75 €	0.00 €
Comissão de depósito	14,496.27 €	280.58 €	0.00 €
Custos de Transação	6,288.22 €	0.00 €	0.00 €
Comissões suportadas pelos participan	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	1,398,332.74 €	12,838.99 €	0.00 €
Custos	449,515.20 €	78,027.59 €	0.00 €
Valor Líquido Global	15,375,644.28 €	2,680,616.18 €	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 ao ano de 2014.

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA

Lisboa, 24 de Março de 2017

2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.1 Balanço em 31 de Dezembro de 2016 e 2015

		EUR					EUR					
		2016			2015		2016			2015		
Código	ATIVO	Nota	Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido	Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota		
	Outros ativos								Capital do OIC			
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	61	Unidades de Participação	1	14.832.568,36	2.782.461,29
33	Ativos intangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Variações Patrimoniais	1	-340.553,02	-36.656,51
	Total de outros ativos das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64	Resultados Transitados	1	-65.188,60	0,00
	Carteira de títulos							65	Resultados Distribuídos		0,00	0,00
21	Obrigações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	67	Dividendos antecipados das SIM		0,00	0,00
22	Ações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
23	Outros títulos de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66	Resultado líquido do exercício	1	948.817,54	-65.188,60
2411	OICVM de obrigações	3	5.735.451,05	262.461,50	13.425,33	5.984.487,22	913.562,85		Total do capital do OIC		15.375.644,28	2.680.616,18
2412	OICVM de ações	3	8.331.711,99	608.430,80	0,00	8.940.142,79	1.410.098,88					
2414	OICVM de tesouraria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48	Provisões acumuladas			
2413	Outros OICVM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	481	Provisões para encargos		0,00	0,00
25	Direitos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total de provisões acumuladas		0,00	0,00
26	Outros instrumentos de dívida		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
	Total da carteira de títulos		14.067.163,04	870.892,30	13.425,33	14.924.630,01	2.323.661,73		Terceiros			
	Outros ativos							422	Rendimentos a pagar aos participantes		0,00	0,00
31	Outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	423	Comissões a pagar	10	17.278,29	3.419,33
	Total de outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	424+...+429	Outras contas de credores	10	476.235,41	155.233,77
	Terceiros							43	Empréstimos obtidos		0,00	0,00
41+421+519-559	Contas de devedores		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44	Pessoal		0,00	0,00
	Total dos valores a receber		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	46	Acionistas		0,00	0,00
	Disponibilidades								Total dos valores a pagar		493.513,70	158.653,10
11	Caixa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Acréscimos e diferimentos			
12-43	Depósitos à ordem	3	944.527,97	0,00	0,00	944.527,97	515.607,55	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		944.527,97	0,00	0,00	944.527,97	515.607,55		Total de acréscimos e diferimentos passivos		0,00	0,00
	Acréscimos e diferimentos											
51	Acréscimos de proventos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
52	Despesas com custo diferido		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
58	Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
59	Contas transitórias ativas		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
	Total de acréscimos e diferimentos ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
	Total do Ativo		15.011.691,01	870.892,30	13.425,33	15.869.157,98	2.839.269,28		Total do Capital do OIC e do Passivo		15.869.157,98	2.839.269,28
	Número total de unidades de participação em circulação - Categoria A		21.083,15				5.200,63		Valor unitário da unidade de participação - Categoria A		10,3420	9,6307
	Número total de unidades de participação em circulação - Categoria B		1.462.173,69				273.045,50		Valor unitário da unidade de participação - Categoria B		10,3665	9,6340

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	157.42	83.40	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	3,241.21	0.00		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	121,626.64	3,658.66	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	13,620.58	0.00
729	De operações extrapatrimoniais	5	3,047.01	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	279,449.01	66,180.93	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	1,353,336.35	7,812.50
731+734+738	Outras operações correntes	5	5,348.51	1,157.31	831+834+837+838	Outras operações correntes		0.00	4,536.82
739	Em operações extrapatrimoniais	5	36,451.77	6,943.95	839	Em operações extrapatrimoniais	5	13,649.50	489.67
	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	193.63	3.34					
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		17,726.31	0.00
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0.00	0.00					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>449,515.20</u>	<u>78,027.59</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>1,398,332.74</u>	<u>12,838.99</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>948,817.54</u>	<u>0.00</u>	66	Resultado líquido do período (negativo)		<u>0.00</u>	<u>65,188.60</u>
	TOTAL		<u>1,398,332.74</u>	<u>78,027.59</u>		TOTAL		<u>1,398,332.74</u>	<u>78,027.59</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		1,084,109.29	-58,451.83	F - E	Resultados Eventuais		0.00	0.00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-25,849.28	-6,454.28	B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Impostos		949,011.17	-65,185.26
B - A	Resultados Correntes		948,817.54	-65,188.60	B+D+F-A-C-	Resultado Líquido do Período		948,817.54	-65,188.60
					E+7411/8+7421/8				

2.3 Demonstração dos Fluxos de Caixa

EUR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	13,281,614.03	2,818,466.93
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	1,171,438.85	3,803.44
Fluxo das operações sobre unidades do OIC	<u>12,110,175.18</u>	<u>2,814,663.49</u>
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	3,943,563.46	183,339.20
Reembolso de títulos	0.00	0.00
Rendimento de títulos e outros ativos	13,620.58	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	17,726.31	0.00
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	15,512,938.38	2,475,197.17
Juros e custos similares pagos	0.00	0.00
Comissões de bolsas suportadas	0.00	0.00
Comissões de corretagem	2,970.77	0.00
Outras taxas e comissões	3,169.93	0.00
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0.00	0.00
Fluxo das operações da carteira de títulos	<u>-11,544,168.73</u>	<u>-2,291,857.97</u>
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:		
Operações cambiais	9,057,219.86	1,313,948.48
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	9,086,037.59	1,320,820.38
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 divisas	0.00	0.00
Fluxo das operações a prazo e de divisas	<u>-28,817.73</u>	<u>-6,871.90</u>
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	0.00	0.00
Pagamentos:		
Comissão de gestão	86,054.89	208.28
Comissão de depósito	12,881.66	31.05
Juros devedores de depósitos bancários	157.42	83.40
Impostos e taxas	5,694.33	3.34
Outros pagamentos correntes	3,480.00	0.00
Fluxo das operações de gestão corrente	<u>-108,268.30</u>	<u>-326.07</u>
Saldo dos fluxos de caixa do período	<u>428,920.42</u>	<u>515,607.55</u>
Disponibilidades no início do período	<u>515,607.55</u>	<u>0.00</u>
Disponibilidades no fim do período	<u>944,527.97</u>	<u>515,607.55</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 20.º e 21.º 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	52,006.25	194,204.85	35,379.59	0.00	0.00	0.00	210,831.51
Diferença para o valor base	-1,126.01	388.57	-274.82	0.00	0.00	0.00	-462.62
Resultados acumulados	0.00	0.00	0.00	0.00	-794.60	0.00	-794.60
Resultado líquido do exercício	-794.60	0.00	0.00	0.00	794.60	8,467.85	8,467.85
	50,085.64	194,593.42	35,104.77	0.00	0.00	8,467.85	218,042.14
Número de unidades de participação	5,200.63	19,420.49	3,537.96	0.00	0.00	0.00	21,083.16
Valor da unidade de participação	9.6307	10.0200	9.9223	0.0000	0.0000	0.0000	10.3420

Categoria B	Saldo em 31.12.2015	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 31.12.2016
Valor base	2,730,455.04	13,053,530.20	1,162,248.39	0.00	0.00	0.00	14,621,736.85
Diferença para o valor base	-35,530.50	-330,474.21	-25,914.31	0.00	0.00	0.00	-340,090.40
Resultados acumulados	0.00	0.00	0.00	0.00	-64,394.00	0.00	-64,394.00
Resultado líquido do exercício	-64,394.00	0.00	0.00	0.00	64,394.00	940,349.69	940,349.69
	2,630,530.54	12,723,055.99	1,136,334.08	0.00	0.00	940,349.69	15,157,602.14
Número de unidades de participação	273,045.50	1,305,353.02	116,224.84	0.00	0.00	0.00	1,462,173.68
Valor da unidade de participação	9.6340	9.7468	9.7770	0.0000	0.0000	0.0000	10.3665

PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

Categoria A	Participantes em 31.12.2016
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	3
De 5% a 10%	2
De 2% a 5%	9
De 0,5% a 2%	5
Inferior a 0,5%	4
Total	23

Categoria B	Participantes em 31.12.2016
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	0
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	3
De 0,5% a 2%	45
Inferior a 0,5%	399
Total	447

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	53,959.87	9.6391	5,598.03456
	Junho	89,276.67	9.8358	9,076.71062
	Setembro	164,511.28	10.1201	16,255.87618
	Dezembro	218,042.14	10.3420	21,083.15219
2015	Dezembro	50,085.64	9.6307	5,200.62395

Categoria B

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2016	Março	6,729,687.84	9.6473	697,571.68944
	Junho	9,784,445.42	9.8491	993,432.09618
	Setembro	11,970,480.16	10.1388	1,180,657.98880
	Dezembro	15,157,602.14	10.3665	1,462,173.68120
2015	Dezembro	2,630,530.54	9.6340	273,045.50294

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

TRANSACÇÕES 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 equiparados	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	3,368,036.46	12,152,089.38	578,774.57	3,368,216.85	3,946,811.03	15,520,306.23
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	3,368,036.46	12,152,089.38	578,774.57	3,368,216.85	3,946,811.03	15,520,306.23

SUBSCRIÇÕES E RESGATES NO PERÍODO

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	12,917,649.41 €	- €
Resgates	1,171,438.85 €	- €

COMPRAS

Verifica-se uma diferença de 7.187,46€ 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
30-12-2015	04-01-2016	SBCNDI LX	CAD	10.622,18	29-12-2015	1,5241	4.969,48	31-12-2015	1,5116	7.027,11
05-01-2016	06-12-2016	SBCNDI LX	CAD	7.357,41	04-01-2016	1,5172	4.849,33	04-01-2016	1,5172	4.644,24
05-01-2016	08-01-2016	SBCNDI LX	CAD	16.992,88	04-01-2016	1,5172	11.200,16	07-01-2016	1,5360	11.063,07
07-01-2016	12-01-2016	SBCNDI LX	CAD	30.273,70	06-01-2016	1,5137	19.999,80	11-01-2016	1,5336	19.740,28
15-01-2016	19-01-2016	SBCNDI LX	CAD	26.147,42	14-01-2016	1,5647	16.710,82	18-01-2016	1,5800	16.549,00
15-01-2016	20-01-2016	SBCNDI LX	CAD	13.073,24	14-01-2016	1,5647	8.355,11	19-01-2016	1,5750	8.300,47
19-01-2016	22-01-2016	SBCNDI LX	CAD	30.761,76	18-01-2016	1,5800	19.469,47	21-01-2016	1,5750	19.531,28
21-01-2016	26-01-2016	SBCNDI LX	CAD	30.761,99	20-01-2016	1,5965	19.268,39	25-01-2016	1,5351	20.039,08
29-01-2016	03-02-2016	SBCNDI LX	CAD	30.999,68	28-01-2016	1,5357	20.186,03	02-02-2016	1,5292	20.271,83
09-02-2016	12-02-2016	SBCNDI LX	CAD	380.999,74	08-02-2016	1,5487	246.012,62	11-02-2016	1,5842	240.499,77
16-02-2016	19-02-2016	SBCNDI LX	CAD	19.225,71	15-02-2016	1,5454	12.440,60	18-02-2016	1,5168	12.675,18
18-02-2016	16-12-2016	SBCNDI LX	CAD	-7.357,41	04-01-2016	1,5172	-4.849,33	04-01-2016	1,5172	-4.849,33
18-02-2016	18-02-2016	SBCNDI LX	CAD	7.357,41	17-02-2016	1,5387	4.781,58	17-02-2016	1,5387	4.781,58
10-03-2016	15-03-2016	SBCNDI LX	CAD	80.826,30	09-03-2016	1,4705	54.965,18	14-03-2016	1,4737	54.845,83
16-03-2016	18-03-2016	SBCNDI LX	CAD	59.094,40	15-03-2016	1,4832	39.835,76	17-03-2016	1,4701	40.199,74
01-04-2016	06-04-2016	SBCNDI LX	CAD	36.933,68	31-03-2016	1,4738	25.060,17	05-04-2016	1,4968	24.675,09
04-04-2016	07-04-2016	SBCNDI LX	CAD	37.111,96	01-04-2016	1,4894	24.917,39	06-04-2016	1,4912	24.887,31
06-04-2016	11-04-2016	SBCNDI LX	CAD	17.714,84	05-04-2016	1,4968	11.835,14	08-04-2016	1,4861	11.920,36
11-04-2016	13-04-2016	SBCNDI LX	CAD	84.684,65	08-04-2016	1,4861	56.984,49	12-04-2016	1,4674	57.010,68
12-04-2016	15-04-2016	SBCNDI LX	CAD	25.268,18	11-04-2016	1,4794	17.080,02	14-04-2016	1,4434	17.506,01
14-04-2016	19-04-2016	SBCNDI LX	CAD	27.414,96	13-04-2016	1,4466	18.951,31	18-04-2016	1,4612	18.761,95
18-04-2016	21-04-2016	SBCNDI LX	CAD	21.768,58	15-04-2016	1,4535	14.976,66	20-04-2016	1,4421	15.095,06
17-05-2016	17-05-2016	SBCNDI LX	CAD	22.055,88	16-05-2016	1,4634	15.071,67	16-05-2016	1,4634	15.071,67
19-05-2016	20-05-2016	SBCNDI LX	CAD	23.367,32	18-05-2016	1,4637	15.964,56	19-05-2016	1,4679	15.918,88
24-05-2016	27-05-2016	SBCNDI LX	CAD	33.092,30	23-05-2016	1,4745	22.443,07	26-05-2016	1,4443	22.912,35
25-05-2016	30-05-2016	SBCNDI LX	CAD	20.466,53	24-05-2016	1,4684	13.937,98	27-05-2016	1,4560	14.056,68
01-06-2016	06-06-2016	SBCNDI LX	CAD	41.550,81	31-05-2016	1,4530	28.596,57	03-06-2016	1,4594	28.471,16
07-06-2016	10-06-2016	SBCNDI LX	CAD	36.493,98	06-06-2016	1,4665	24.885,09	09-06-2016	1,4459	25.239,63
16-06-2016	17-06-2016	SBCNDI LX	CAD	27.396,60	15-06-2016	1,4438	18.975,34	16-06-2016	1,4530	18.855,20
17-06-2016	22-06-2016	SBCNDI LX	CAD	23.247,18	16-06-2016	1,4530	15.999,44	21-06-2016	1,4451	16.086,90
27-07-2016	29-07-2016	SBCNDI LX	CAD	11.999,68	26-07-2016	1,4553	8.245,50	28-07-2016	1,4595	8.221,77
03-08-2016	05-08-2016	SBCNDI LX	CAD	21.299,81	02-08-2016	1,4608	14.580,92	04-08-2016	1,4536	14.653,14
08-08-2016	11-08-2016	SBCNDI LX	CAD	14.598,43	05-08-2016	1,4529	10.047,79	10-08-2016	1,4557	10.028,46
23-08-2016	26-08-2016	SBCNDI LX	CAD	15.199,41	22-08-2016	1,4602	10.409,13	25-08-2016	1,4597	10.412,69
14-09-2016	19-09-2016	SBCNDI LX	CAD	27.999,13	13-09-2016	1,4744	18.990,19	16-09-2016	1,4817	18.896,24
20-09-2016	23-09-2016	SBCNDI LX	CAD	17.999,40	19-09-2016	1,4684	12.257,83	22-09-2016	1,4623	12.308,97
05-10-2016	11-10-2016	SBCNDI LX	CAD	2.399,24	04-10-2016	1,4697	1.632,47	10-10-2016	1,4790	1.622,20
25-10-2016	28-10-2016	SBCNDI LX	CAD	8.799,83	24-10-2016	1,4547	6.049,24	27-10-2016	1,4605	6.025,22
03-11-2016	08-11-2016	SBCNDI LX	CAD	35.999,36	02-11-2016	1,4840	24.258,33	07-11-2016	1,4813	24.302,55
07-11-2016	10-11-2016	SBCNDI LX	CAD	25.399,99	04-11-2016	1,4901	17.045,83	09-11-2016	1,4798	17.164,47
23-11-2016	25-11-2016	SBCNDI LX	CAD	14.999,68	22-11-2016	1,4230	10.540,89	24-11-2016	1,4232	10.539,40
30-11-2016	05-12-2016	SBCNDI LX	CAD	6.999,43	29-11-2016	1,4232	4.918,09	02-12-2016	1,4157	4.944,15
13-12-2016	15-12-2016	SBCNDI LX	CAD	12.799,94	12-12-2016	1,3918	9.196,68	14-12-2016	1,3961	9.168,35
19-12-2016	22-12-2016	SBCNDI LX	CAD	7.499,94	16-12-2016	1,3960	5.372,45	21-12-2016	1,3932	5.383,25
21-12-2016	28-12-2016	SBCNDI LX	CAD	16.999,62	20-12-2016	1,3896	12.233,46	27-12-2016	1,4136	12.025,76
26-12-2016	30-12-2016	SBCNDI LX	CAD	13.499,45	23-12-2016	1,4117	9.562,55	29-12-2016	1,4154	9.537,55
31-12-2016	06-01-2016	FIDLUX LX	GBP	107.380,01	30-12-2015	0,7380	14.550,35	05-01-2016	0,7324	14.662,40
05-01-2016	08-01-2016	FIDLUX LX	GBP	24.800,01	04-01-2016	0,7381	33.599,80	07-01-2016	0,7455	33.268,51
05-01-2016	06-01-2016	FIDLUX LX	GBP	-107.380,01	30-12-2015	0,7380	-14.550,35	04-01-2016	0,7381	-14.548,18
05-01-2016	06-01-2016	FIDLUX LX	GBP	107.380,01	04-01-2016	0,7381	14.548,16	05-01-2016	0,7324	14.662,39
07-01-2016	12-01-2016	FIDLUX LX	GBP	44.063,99	06-01-2016	0,7344	59.999,99	11-01-2016	0,7471	58.983,99
14-01-2016	19-01-2016	FIDLUX LX	GBP	38.260,00	13-01-2016	0,7502	50.999,73	18-01-2016	0,7626	50.168,50
15-01-2016	20-01-2016	FIDLUX LX	GBP	19.130,01	14-01-2016	0,7570	25.269,82	19-01-2016	0,7647	25.015,38
19-01-2016	22-01-2016	FIDLUX LX	GBP	45.011,99	18-01-2016	0,7626	59.022,06	21-01-2016	0,7718	58.319,28
21-01-2016	26-01-2016	FIDLUX LX	GBP	45.012,01	20-01-2016	0,7700	58.457,16	25-01-2016	0,7589	59.312,18
29-01-2016	03-02-2016	FIDLUX LX	GBP	44.000,00	28-01-2016	0,7623	57.721,57	02-02-2016	0,7586	58.001,58
09-02-2016	12-02-2016	FIDLUX LX	GBP	43.999,99	08-02-2016	0,7724	56.945,29	11-02-2016	0,7874	55.880,10
16-02-2016	19-02-2016	FIDLUX LX	GBP	14.066,00	15-02-2016	0,7720	18.220,21	18-02-2016	0,7714	18.233,67
08-03-2016	11-03-2016	FIDLUX LX	GBP	17.399,99	07-03-2016	0,7744	22.469,58	10-03-2016	0,7673	22.677,50
10-03-2016	15-03-2016	FIDLUX LX	GBP	63.628,01	09-03-2016	0,7714	82.489,14	14-03-2016	0,7743	82.177,00
15-03-2016	18-03-2016	FIDLUX LX	GBP	46.561,01	14-03-2016	0,7743	60.134,59	17-03-2016	0,7822	59.527,23
30-03-2016	04-04-2016	FIDLUX LX	GBP	44.999,99	29-03-2016	0,7845	57.361,36	01-04-2016	0,7989	56.327,44
01-04-2016	06-04-2016	FIDLUX LX	GBP	29.706,01	31-03-2016	0,7916	37.528,91	05-04-2016	0,8016	37.058,40
04-04-2016	07-04-2016	FIDLUX LX	GBP	30.622,00	01-04-2016	0,7989	37.629,24	06-04-2016	0,8081	37.201,76
06-04-2016	11-04-2016	FIDLUX LX	GBP	14.252,01	05-04-2016	0,8016	17.779,45	08-04-2016	0,8073	17.653,92
08-04-2016	13-04-2016	FIDLUX LX	GBP	68.523,99	07-04-2016	0,8073	84.882,56	12-04-2016	0,7984	85.826,64
12-04-2016	15-04-2016	FIDLUX LX	GBP	20.616,99	11-04-2016	0,8006	25.751,92	14-04-2016	0,7956	25.913,76
14-04-2016	19-04-2016	FIDLUX LX	GBP	22.608,00	13-04-2016	0,7939	28.477,86	18-04-2016	0,7978	28.337,93
18-04-2016	21-04-2016	FIDLUX LX	GBP	17.893,00	15-04-2016	0,7958	22.485,71	20-04-2016	0,7910	22.620,73
04-05-2016	09-05-2016	FIDLUX LX	GBP	20.000,00	03-05-2016	0,7910	25.283,49	06-05-2016	0,7885	25.364,62
12-05-2016	17-05-2016	FIDLUX LX	GBP	17.794,00	11-05-2016	0,7896	22.536,03	16-05-2016	0,7880	22.581,22
17-05-2016	20-05-2016	FIDLUX LX	GBP	18.867,00	16-05-2016	0,7880	23.942,89	19-05-2016	0,7659	24.635,37
23-05-2016	26-05-2016	FIDLUX LX	GBP	26.056,01	20-05-2016	0,7701	33.835,46	25-05-2016	0,7593	34.318,09
25-05-2016	31-05-2016	FIDLUX LX	GBP	16.004,99	24-05-2016	0,7651	20.918,00	30-05-2016	0,7613	21.024,62
01-06-2016	06-06-2016	FIDLUX LX	GBP	32.816,99	31-05-2016	0,7619	43.075,40	03-06-2016	0,7729	42.462,30
07-06-2016	10-06-2016	FIDLUX LX	GBP	29.469,00	06-06-2016	0,7823	37.435,21	09-06-2016	0,7844	37.569,80
16-06-2016	17-06-2016	FIDLUX LX	GBP	22.904,01	15-06-2016	0,7916	28.176,57	16-06-2016	0,7903	28.221,14
17-06-2016	22-06-2016	FIDLUX LX	GBP	19.017,00	16-06-2016	0,7903	24.062,10	21-06-2016	0,7676	24.776,24
05-07-2016	07-07-2016	FIDLUX LX	GBP	100.000,00	04-07-2016	0,8391	119.182,41	06-07-2016	0,8530	117.233,29
27-07-2016	29-07-2016	FIDLUX LX	GBP	25.000,00	26-07-2016	0,8371	29.865,01	28-07-2016	0,8422	29.684,16
02-08-2016	05-08-2016	FIDLUX LX	GBP	7.300,01	01-08-2016	0,8454	8.634,98	04-08-2016	0,8460	8.628,55
08-08-2016	11-08-2016	FIDLUX LX	GBP	16.963,99	05-08-2016	0,8481	20.002,35	10-08-2016	0,8554	19.831,41
23-08-2016	26-08-2016	FIDLUX LX	GBP	50.600,00	22-08-2016	0,8624	58.673,47	25-08-2016	0,8557	59.132,87
09-09-2016	14-09-2016	FIDLUX LX	GBP	7.500,01	08-09-2016	0,8456	8.869,45	13-09-2016	0,8476	8.848,21
14-09-2016	19-09-2016	FIDLUX LX								

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
13-10-2016	18-10-2016	FIDLUXI LX	GBP	29.999.99	12-10-2016	0.8999	33.337.03	17-10-2016	0.9049	33.154.66
19-10-2016	24-10-2016	FIDLUXI LX	GBP	28.000.01	18-10-2016	0.8957	31.262.22	21-10-2016	0.8932	31.347.97
25-10-2016	28-10-2016	FIDLUXI LX	GBP	8.799.99	24-10-2016	0.8902	9.885.96	27-10-2016	0.8916	9.870.11
03-11-2016	08-11-2016	FIDLUXI LX	GBP	25.000.01	02-11-2016	0.9006	27.758.36	07-11-2016	0.8904	28.077.28
09-11-2016	14-11-2016	FIDLUXI LX	GBP	19.999.99	08-11-2016	0.8909	22.449.70	11-11-2016	0.8813	23.219.89
30-11-2016	05-12-2016	FIDLUXI LX	GBP	20.000.00	29-11-2016	0.8982	23.580.73	02-12-2016	0.8430	23.723.95
13-12-2016	15-12-2016	FIDLUXI LX	GBP	3.400.00	12-12-2016	0.8390	4.055.44	14-12-2016	0.8394	4.040.40
21-12-2016	28-12-2016	FIDLUXI LX	GBP	23.900.01	20-12-2016	0.8398	28.459.85	27-12-2016	0.8530	28.018.77
23-12-2016	28-12-2016	FIDLUXI LX	GBP	14.600.00	22-12-2016	0.8465	17.248.51	27-12-2016	0.8530	17.116.06
04-01-2016	07-01-2016	NORBDNE LX	NOK	93.275.01	31-12-2015	9.6030	9.713.11	06-01-2016	9.6225	9.693.43
05-01-2016	08-01-2016	NORBDNE LX	NOK	216.104.05	04-01-2016	9.6475	22.400.01	07-01-2016	9.6975	22.284.51
12-01-2016	12-01-2016	NORBDNE LX	NOK	384.900.04	11-01-2016	9.6770	39.774.73	11-01-2016	9.6770	39.774.73
14-01-2016	19-01-2016	NORBDNE LX	NOK	324.998.95	13-01-2016	9.5588	33.999.97	18-01-2016	9.6878	33.547.24
15-01-2016	20-01-2016	NORBDNE LX	NOK	162.499.92	14-01-2016	9.6071	16.914.57	19-01-2016	9.6209	16.890.30
19-01-2016	22-01-2016	NORBDNE LX	NOK	382.351.98	18-01-2016	9.6878	39.467.37	21-01-2016	9.7033	39.404.32
21-01-2016	26-01-2016	NORBDNE LX	NOK	382.352.00	20-01-2016	9.6650	39.560.48	25-01-2016	9.4585	40.424.17
29-01-2016	03-02-2016	NORBDNE LX	NOK	123.999.97	28-01-2016	9.4465	13.126.55	02-02-2016	9.5223	13.022.06
09-02-2016	12-02-2016	NORBDNE LX	NOK	212.000.00	08-02-2016	9.5885	22.109.82	11-02-2016	9.7085	21.836.53
16-02-2016	19-02-2016	NORBDNE LX	NOK	119.485.02	15-02-2016	9.6313	12.405.91	18-02-2016	9.5235	12.546.33
08-03-2016	11-03-2016	NORBDNE LX	NOK	233.900.04	07-03-2016	9.3583	24.993.86	10-03-2016	9.2926	25.170.57
10-03-2016	15-03-2016	NORBDNE LX	NOK	516.675.93	09-03-2016	9.3964	54.986.58	14-03-2016	9.4140	54.883.78
15-03-2016	18-03-2016	NORBDNE LX	NOK	377.176.08	14-03-2016	9.4140	40.065.44	17-03-2016	9.4768	39.799.94
30-03-2016	04-04-2016	NORBDNE LX	NOK	200.000.00	29-03-2016	9.4839	21.088.37	01-04-2016	9.4401	21.186.22
01-04-2016	06-04-2016	NORBDNE LX	NOK	235.069.96	31-03-2016	9.4145	24.968.93	05-04-2016	9.4995	24.745.51
04-04-2016	07-04-2016	NORBDNE LX	NOK	236.552.93	01-04-2016	9.4401	25.058.31	06-04-2016	9.4760	24.963.37
06-04-2016	11-04-2016	NORBDNE LX	NOK	112.222.10	05-04-2016	9.4995	11.813.47	08-04-2016	9.4183	11.915.32
08-04-2016	13-04-2016	NORBDNE LX	NOK	535.755.91	07-04-2016	9.5616	56.141.16	12-04-2016	9.3515	57.295.01
12-04-2016	15-04-2016	NORBDNE LX	NOK	160.488.03	11-04-2016	9.3809	17.107.96	14-04-2016	9.2640	17.323.84
14-04-2016	19-04-2016	NORBDNE LX	NOK	176.486.93	13-04-2016	9.3113	18.954.06	18-04-2016	9.3325	18.911.00
18-04-2016	21-04-2016	NORBDNE LX	NOK	139.575.04	15-04-2016	9.3044	15.000.97	20-04-2016	9.2336	15.115.99
28-04-2016	03-05-2016	NORBDNE LX	NOK	45.000.09	27-04-2016	9.2013	7.064.23	02-05-2016	9.2330	7.039.98
04-05-2016	09-05-2016	NORBDNE LX	NOK	150.000.02	03-05-2016	9.3090	16.113.44	06-05-2016	9.3513	16.040.55
12-05-2016	19-05-2016	NORBDNE LX	NOK	139.971.02	11-05-2016	9.3475	14.974.17	18-05-2016	9.2785	15.085.52
18-05-2016	23-05-2016	NORBDNE LX	NOK	147.737.96	17-05-2016	9.2558	15.961.66	20-05-2016	9.3355	15.825.39
23-05-2016	26-05-2016	NORBDNE LX	NOK	209.968.01	20-05-2016	9.3355	22.491.35	25-05-2016	9.2945	22.590.57
25-05-2016	30-05-2016	NORBDNE LX	NOK	130.331.92	24-05-2016	9.3355	13.960.89	27-05-2016	9.2820	14.041.36
01-06-2016	06-06-2016	NORBDNE LX	NOK	265.288.91	31-05-2016	9.3200	28.464.48	03-06-2016	9.2853	28.570.85
07-06-2016	10-06-2016	NORBDNE LX	NOK	232.313.07	06-06-2016	9.2935	24.997.37	09-06-2016	9.2489	25.117.91
16-06-2016	17-06-2016	NORBDNE LX	NOK	175.400.05	15-06-2016	9.3415	18.776.43	16-06-2016	9.3798	18.699.76
17-06-2016	22-06-2016	NORBDNE LX	NOK	150.789.06	16-06-2016	9.3798	16.075.94	21-06-2016	9.3718	16.089.66
18-07-2016	21-07-2016	NORBDNE LX	NOK	539.999.96	15-07-2016	9.3183	57.950.48	20-07-2016	9.3552	57.721.90
27-07-2016	29-07-2016	NORBDNE LX	NOK	380.000.02	26-07-2016	9.4370	40.267.04	28-07-2016	9.4405	40.252.11
02-08-2016	05-08-2016	NORBDNE LX	NOK	268.600.02	01-08-2016	9.4455	28.436.82	04-08-2016	9.4118	28.538.65
08-08-2016	11-08-2016	NORBDNE LX	NOK	188.409.93	05-08-2016	9.4022	20.038.92	10-08-2016	9.2571	20.353.02
23-08-2016	26-08-2016	NORBDNE LX	NOK	168.200.06	22-08-2016	9.3281	18.031.55	25-08-2016	9.2771	18.130.67
30-08-2016	02-09-2016	NORBDNE LX	NOK	74.799.99	29-08-2016	9.2731	8.066.34	01-09-2016	9.3050	8.038.69
07-09-2016	09-09-2016	NORBDNE LX	NOK	109.755.92	06-09-2016	9.2113	11.941.85	08-09-2016	9.1950	11.956.01
14-09-2016	19-09-2016	NORBDNE LX	NOK	84.999.97	13-09-2016	9.2315	9.207.40	16-09-2016	9.2625	9.176.78
03-10-2016	06-10-2016	NORBDNE LX	NOK	87.600.00	30-09-2016	8.9865	9.747.96	05-10-2016	8.9872	9.747.20
13-10-2016	18-10-2016	NORBDNE LX	NOK	253.918.02	12-10-2016	9.0290	28.122.50	17-10-2016	9.0315	28.114.71
21-10-2016	25-10-2016	NORBDNE LX	NOK	100.000.08	20-10-2016	8.9625	11.157.61	24-10-2016	8.9855	11.129.05
27-10-2016	28-10-2016	NORBDNE LX	NOK	161.300.04	26-10-2016	9.0425	17.837.99	27-10-2016	8.9858	17.950.55
03-11-2016	08-11-2016	NORBDNE LX	NOK	155.000.06	02-11-2016	9.0735	17.082.72	07-11-2016	9.1035	17.026.43
07-11-2016	10-11-2016	NORBDNE LX	NOK	74.000.09	04-11-2016	9.1098	8.123.13	09-11-2016	9.1193	8.111.67
09-11-2016	14-11-2016	NORBDNE LX	NOK	169.999.91	08-11-2016	9.0753	18.732.15	11-11-2016	9.1148	18.650.98
21-11-2016	24-11-2016	NORBDNE LX	NOK	400.000.06	18-11-2016	9.1038	43.937.70	23-11-2016	9.0680	44.111.17
22-11-2016	25-11-2016	NORBDNE LX	NOK	179.999.95	21-11-2016	9.0843	19.814.40	24-11-2016	9.0858	19.811.13
25-11-2016	30-11-2016	NORBDNE LX	NOK	179.999.92	24-11-2016	9.0858	19.811.13	29-11-2016	9.0765	19.831.42
30-11-2016	05-12-2016	NORBDNE LX	NOK	129.999.91	29-11-2016	9.0765	14.322.69	02-12-2016	8.9860	14.466.94
13-12-2016	15-12-2016	NORBDNE LX	NOK	212.999.91	12-12-2016	8.9498	23.799.40	14-12-2016	9.0223	23.608.16
19-12-2016	22-12-2016	NORBDNE LX	NOK	459.200.08	16-12-2016	9.0623	50.671.47	21-12-2016	9.0260	50.875.26
21-12-2016	27-12-2016	NORBDNE LX	NOK	233.199.96	20-12-2016	9.0343	24.705.84	26-12-2016	9.0928	24.546.89
23-12-2016	29-12-2016	NORBDNE LX	NOK	160.000.00	22-12-2016	9.0975	17.587.25	28-12-2016	9.0777	17.625.61
11-07-2016	13-07-2016	XACTOMX SS	SEK	9.468.900.00	08-07-2016	9.4685	1.000.042.25	12-07-2016	9.4470	1.002.318.20
25-07-2016	27-07-2016	XACTOMX SS	SEK	217.460.00	22-07-2016	9.4979	22.895.59	26-07-2016	9.5124	22.860.69
02-08-2016	04-08-2016	XACTOMX SS	SEK	123.381.60	01-08-2016	9.5253	12.874.65	03-08-2016	9.5146	12.967.61
05-08-2016	09-08-2016	XACTOMX SS	SEK	190.064.40	04-08-2016	9.5105	19.984.90	08-08-2016	9.5250	19.956.01
23-08-2016	25-08-2016	XACTOMX SS	SEK	31.000.00	22-08-2016	9.4825	33.219.09	24-08-2016	9.4545	33.317.47
19-09-2016	21-09-2016	XACTOMX SS	SEK	216.240.00	16-09-2016	9.5570	22.626.35	20-09-2016	9.5763	22.580.75
04-10-2016	06-10-2016	XACTOMX SS	SEK	171.255.00	03-10-2016	9.5930	17.852.08	05-10-2016	9.6260	17.790.88
12-10-2016	14-10-2016	XACTOMX SS	SEK	213.642.00	11-10-2016	9.7318	21.952.98	13-10-2016	9.7365	21.942.38
19-10-2016	21-10-2016	XACTOMX SS	SEK	163.150.00	18-10-2016	9.7025	16.815.25	20-10-2016	9.7040	16.812.65
02-11-2016	04-11-2016	XACTOMX SS	SEK	477.750.00	01-11-2016	9.8800	48.355.26	03-11-2016	9.9068	48.224.45
08-11-2016	10-11-2016	XACTOMX SS	SEK	417.637.50	07-11-2016	9.9833	41.833.61	09-11-2016	10.0025	41.753.31
29-11-2016	01-12-2016	XACTOMX SS	SEK	263.600.00	28-11-2016	9.7798	26.953.52	30-11-2016	9.7538	27.025.36
20-12-2016	22-12-2016	XACTOMX SS	SEK	330.030.00	19-12-2016	9.7800	33.745.40	21-12-2016	9.6385	34.240.81
22-12-2016	27-12-2016	XACTOMX SS	SEK	255.525.00	21-12-2016	9.6385	26.510.87	26-12-2016	9.6460	26.490.26
31-12-2015	06-01-2016	FIDINDI LX	USD	5.298.92	30-12-2015	1.0926	4.849.83	05-01-2016	1.0746	4.931.06
04-01-2016	06-01-2016	VONUVC2 LX	USD	5.299.00	31-12-2015	1.0887	4.867.27	05-01-2016	1.0746	4.931.14
05-01-2016	06-12-2016	UBBRASB LX	USD	5.298.98	04-01-2016	1.0898	4.862.34	04-01-2016	1.0898	4.862.34
05-01-2016	08-01-2016	UBBRASB LX	USD	12.205.99	04-01-2016	1.0898	11.200.21	07-01-2016	1.0868	11.231.13
05-01-2016	08-01-2016	FIDINDI LX	USD	12.206.02	04-01-2016	1.0898	11.200.24	07-01-2016	1.0868	11.231.16
05-01-2016	06-01-2016	FIDINDI LX	USD	-5.298.92	04-01-2016	1.0898	-4.862.29	04-01-2016	1.0898	-4.862.29
05-01-2016	06-01-2016	FIDINDI LX	USD	5.299.00	04-01-2016	1.0898	4.862.36	05-01-2016	1.0746	4.931.14
05-01-2016	08-01-2016	VONUVC2 LX	USD	12.205.85	04-01-2016	1.				

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
29-01-2016	03-02-2016	FIDINDI LX	USD	5.999.96	28-01-2016	1.0903	5.503.04	02-02-2016	1.0919	5.494.97
29-01-2016	03-02-2016	VONUVC2 LX	USD	17.999.94	28-01-2016	1.1136	16.509.16	02-02-2016	1.0919	16.464.97
02-02-2016	02-02-2016	UBRRASB LX	USD	-71.46	01-02-2016	1.0884	-45.66	01-02-2016	1.0884	-45.66
09-02-2016	12-02-2016	VONUVC2 LX	USD	12.249.84	08-02-2016	1.1101	11.034.90	11-02-2016	1.1347	10.795.66
16-02-2016	19-02-2016	UBRRASB LX	USD	6.759.95	15-02-2016	1.1180	6.046.47	18-02-2016	1.1084	6.098.84
16-02-2016	19-02-2016	FIDINDI LX	USD	6.760.06	15-02-2016	1.1180	6.046.57	18-02-2016	1.1084	6.098.94
17-02-2016	19-02-2016	VONUVC2 LX	USD	6.760.00	16-02-2016	1.1166	6.054.09	18-02-2016	1.1084	6.098.88
18-02-2016	06-12-2016	UBRRASB LX	USD	-5.298.98	04-01-2016	1.0898	-4.862.34	04-01-2016	1.0898	-4.862.34
18-02-2016	18-02-2016	UBRRASB LX	USD	5.298.98	17-02-2016	1.1136	4.758.42	17-02-2016	1.1136	4.758.42
23-02-2016	23-02-2016	FIDINDI LX	USD	21.631.29	22-01-2016	1.0608	-23.379.78	22-01-2016	1.0888	-23.379.78
23-02-2016	23-02-2016	FIDINDI LX	USD	21.632.01	22-02-2016	1.1026	19.619.09	22-02-2016	1.1026	19.619.09
08-03-2016	11-03-2016	VONUVC2 LX	USD	3.100.04	07-03-2016	1.0953	2.830.31	10-03-2016	1.0857	2.855.34
10-03-2016	15-03-2016	UBRRASB LX	USD	30.128.97	09-03-2016	1.0973	27.457.37	14-03-2016	1.1119	27.096.83
10-03-2016	15-03-2016	FIDINDI LX	USD	30.129.03	09-03-2016	1.0973	27.457.42	14-03-2016	1.1119	27.096.89
10-03-2016	15-03-2016	VONUVC2 LX	USD	30.128.86	09-03-2016	1.0973	27.457.27	14-03-2016	1.1119	27.096.74
15-03-2016	18-03-2016	FIDINDI LX	USD	22.235.93	14-03-2016	1.1119	19.998.14	17-03-2016	1.1311	19.658.68
14-03-2016	18-03-2016	UBRRASB LX	USD	22.235.94	15-03-2016	1.1109	20.016.15	17-03-2016	1.1311	19.658.69
14-03-2016	18-03-2016	VONUVC2 LX	USD	22.235.81	15-03-2016	1.1109	20.016.03	17-03-2016	1.1311	19.658.57
30-03-2016	04-04-2016	FIDINDI LX	USD	25.999.88	29-03-2016	1.1194	23.226.62	01-04-2016	1.1432	22.743.07
31-03-2016	04-04-2016	VONUVC2 LX	USD	12.499.84	30-03-2016	1.1324	11.038.36	01-04-2016	1.1432	10.934.08
01-04-2016	06-04-2016	FIDINDI LX	USD	14.236.09	31-03-2016	1.1385	12.504.25	05-04-2016	1.1367	12.524.05
01-04-2016	06-04-2016	UBRRASB LX	USD	14.235.90	31-03-2016	1.1385	12.504.08	05-04-2016	1.1367	12.523.88
04-04-2016	06-04-2016	VONUVC2 LX	USD	14.235.68	01-04-2016	1.1432	12.452.48	05-04-2016	1.1367	12.523.69
04-04-2016	07-04-2016	UBRRASB LX	USD	14.228.98	01-04-2016	1.1432	12.446.62	06-04-2016	1.1356	12.525.03
04-04-2016	07-04-2016	VONUVC2 LX	USD	14.228.75	01-04-2016	1.1432	12.445.42	06-04-2016	1.1356	12.525.33
05-04-2016	08-04-2016	FIDINDI LX	USD	14.229.11	04-04-2016	1.1380	12.503.61	07-04-2016	1.1364	12.521.22
06-04-2016	08-04-2016	FIDINDI LX	USD	-14.229.11	04-04-2016	1.1380	-12.503.61	07-04-2016	1.1364	-12.521.22
06-04-2016	08-04-2016	FIDINDI LX	USD	14.229.12	05-04-2016	1.1367	12.517.92	07-04-2016	1.1364	12.521.22
06-04-2016	11-04-2016	UBRRASB LX	USD	6.721.99	05-04-2016	1.1367	5.913.60	08-04-2016	1.1363	5.915.68
06-04-2016	11-04-2016	FIDINDI LX	USD	6.722.11	05-04-2016	1.1367	5.913.71	08-04-2016	1.1363	5.915.79
06-04-2016	11-04-2016	VONUVC2 LX	USD	6.721.92	05-04-2016	1.1367	5.913.54	08-04-2016	1.1363	5.915.62
08-04-2016	13-04-2016	FIDINDI LX	USD	32.167.10	07-04-2016	1.1364	28.307.02	12-04-2016	1.1396	28.227.54
11-04-2016	13-04-2016	UBRRASB LX	USD	32.167.94	08-04-2016	1.1363	28.309.39	12-04-2016	1.1396	28.227.41
11-04-2016	13-04-2016	VONUVC2 LX	USD	32.168.10	08-04-2016	1.1363	28.309.51	12-04-2016	1.1396	28.227.54
12-04-2016	15-04-2016	UBRRASB LX	USD	9.782.93	11-04-2016	1.1390	8.589.05	14-04-2016	1.1252	8.694.39
12-04-2016	15-04-2016	FIDINDI LX	USD	9.782.92	11-04-2016	1.1390	8.589.04	14-04-2016	1.1252	8.694.38
13-04-2016	15-04-2016	VONUVC2 LX	USD	9.782.75	12-04-2016	1.1396	8.584.37	14-04-2016	1.1252	8.694.23
14-04-2016	19-04-2016	UBRRASB LX	USD	10.712.93	13-04-2016	1.1298	9.482.15	18-04-2016	1.1306	9.475.44
14-04-2016	19-04-2016	FIDINDI LX	USD	10.713.04	13-04-2016	1.1298	9.482.24	18-04-2016	1.1306	9.475.54
15-04-2016	19-04-2016	VONUVC2 LX	USD	10.712.82	14-04-2016	1.1292	9.520.81	18-04-2016	1.1306	9.475.60
18-04-2016	21-04-2016	UBRRASB LX	USD	8.464.98	15-04-2016	1.1284	7.501.75	20-04-2016	1.1379	7.439.12
18-04-2016	21-04-2016	FIDINDI LX	USD	8.464.93	15-04-2016	1.1284	7.501.71	20-04-2016	1.1379	7.439.08
19-04-2016	21-04-2016	VONUVC2 LX	USD	8.464.72	18-04-2016	1.1306	7.486.93	20-04-2016	1.1379	7.438.90
28-04-2016	03-05-2016	FIDINDI LX	USD	11.999.98	27-04-2016	1.1303	10.616.63	02-05-2016	1.1493	10.441.12
29-04-2016	03-05-2016	VONUVC2 LX	USD	11.999.70	28-04-2016	1.1358	10.564.98	02-05-2016	1.1493	10.440.88
04-05-2016	09-05-2016	FIDINDI LX	USD	20.000.09	03-05-2016	1.1569	17.287.66	06-05-2016	1.1427	17.502.49
13-05-2016	17-05-2016	VONUVC2 LX	USD	8.572.95	14-05-2016	1.1389	7.527.39	16-05-2016	1.1324	7.570.60
13-05-2016	18-05-2016	FIDINDI LX	USD	8.572.92	13-05-2016	1.1389	7.527.35	15-05-2016	1.1318	7.574.57
17-05-2016	20-05-2016	FIDINDI LX	USD	9.061.93	16-05-2016	1.1324	8.002.41	19-05-2016	1.1197	8.093.18
17-05-2016	20-05-2016	UBRRASB LX	USD	8.572.95	16-05-2016	1.1324	7.570.60	16-05-2016	1.1324	7.570.60
17-05-2016	20-05-2016	UBRRASB LX	USD	9.061.99	16-05-2016	1.1324	8.002.46	19-05-2016	1.1197	8.093.23
18-05-2016	20-05-2016	VONUVC2 LX	USD	9.061.90	17-05-2016	1.1318	8.006.63	19-05-2016	1.1197	8.093.15
23-05-2016	26-05-2016	UBRRASB LX	USD	12.608.94	20-05-2016	1.1219	11.238.92	25-05-2016	1.1146	11.312.52
23-05-2016	26-05-2016	FIDINDI LX	USD	12.608.93	20-05-2016	1.1219	11.238.91	25-05-2016	1.1146	11.312.52
24-05-2016	26-05-2016	VONUVC2 LX	USD	12.608.87	23-05-2016	1.1215	11.242.86	25-05-2016	1.1146	11.312.46
25-05-2016	30-05-2016	UBRRASB LX	USD	7.800.91	24-05-2016	1.1168	6.985.06	27-05-2016	1.1168	6.985.06
25-05-2016	31-05-2016	VONUVC2 LX	USD	7.800.84	24-05-2016	1.1168	6.984.99	30-05-2016	1.1139	7.003.18
25-05-2016	31-05-2016	FIDINDI LX	USD	7.801.00	24-05-2016	1.1168	6.985.14	30-05-2016	1.1139	7.003.32
01-06-2016	06-06-2016	UBRRASB LX	USD	15.869.90	31-05-2016	1.1154	14.227.99	03-06-2016	1.1154	14.227.99
03-06-2016	06-06-2016	VONUVC2 LX	USD	15.869.93	02-06-2016	1.1188	14.184.78	03-06-2016	1.1154	14.228.02
03-06-2016	07-06-2016	FIDINDI LX	USD	15.869.91	02-06-2016	1.1188	14.184.76	06-06-2016	1.1349	13.983.53
06-06-2016	07-06-2016	FIDINDI LX	USD	-15.869.91	02-06-2016	1.1188	-14.184.76	06-06-2016	1.1349	-13.983.53
06-06-2016	07-06-2016	VONUVC2 LX	USD	15.869.99	03-06-2016	1.1154	14.228.07	06-06-2016	1.1349	13.983.60
07-06-2016	10-06-2016	UBRRASB LX	USD	14.209.88	04-06-2016	1.1349	12.520.82	09-06-2016	1.1343	12.527.44
07-06-2016	10-06-2016	FIDINDI LX	USD	14.210.08	04-06-2016	1.1349	12.521.00	09-06-2016	1.1343	12.527.62
08-06-2016	10-06-2016	VONUVC2 LX	USD	14.210.07	07-06-2016	1.1348	12.522.09	09-06-2016	1.1343	12.527.61
16-06-2016	17-06-2016	UBRRASB LX	USD	10.759.95	15-06-2016	1.1230	9.581.43	16-06-2016	1.1174	9.629.45
16-06-2016	17-06-2016	VONUVC2 LX	USD	10.759.90	15-06-2016	1.1230	9.581.39	16-06-2016	1.1174	9.629.41
16-06-2016	17-06-2016	FIDINDI LX	USD	10.760.11	15-06-2016	1.1230	9.581.38	16-06-2016	1.1174	9.629.60
17-06-2016	22-06-2016	UBRRASB LX	USD	8.915.96	16-06-2016	1.1154	7.974.73	21-06-2016	1.1314	7.874.05
17-06-2016	22-06-2016	FIDINDI LX	USD	8.915.92	16-06-2016	1.1174	7.974.87	21-06-2016	1.1314	7.874.19
20-06-2016	22-06-2016	VONUVC2 LX	USD	8.910.88	17-06-2016	1.1254	7.917.97	21-06-2016	1.1314	7.875.98
27-07-2016	29-07-2016	UBRRASB LX	USD	8.999.99	26-07-2016	1.0997	8.184.04	28-07-2016	1.1090	8.115.41
27-07-2016	29-07-2016	VONUVC2 LX	USD	19.999.85	26-07-2016	1.0997	18.186.64	28-07-2016	1.1090	18.034.13
02-08-2016	05-08-2016	FIDINDI LX	USD	3.200.10	01-08-2016	1.1164	2.866.45	04-08-2016	1.1136	2.873.65
03-08-2016	05-08-2016	VONUVC2 LX	USD	12.999.69	02-08-2016	1.1193	11.614.12	04-08-2016	1.1136	11.673.57
08-08-2016	11-08-2016	UBRRASB LX	USD	11.064.92	05-08-2016	1.1156	9.918.36	10-08-2016	1.1184	9.993.53
08-08-2016	11-08-2016	FIDINDI LX	USD	11.065.02	05-08-2016	1.1156	9.918.45	10-08-2016	1.1184	9.993.62
09-08-2016	11-08-2016	VONUVC2 LX	USD	11.064.86	08-08-2016	1.1087	9.980.03	10-08-2016	1.1184	9.993.47
23-08-2016	26-08-2016	UBRRASB LX	USD	27.499.88	22-08-2016	1.1306	24.323.26	25-08-2016	1.1290	24.357.73
23-08-2016	26-08-2016	FIDINDI LX	USD	15.199.92	22-08-2016	1.1306	13.444.12	25-08-2016	1.1290	13.463.17
24-08-2016	26-08-2016	VONUVC2 LX	USD	32.199.87	23-08-2016	1.1339	28.397.45	25-08-2016	1.1290	28.520.70
30-08-2016	02-09-2016	UBRRASB LX	USD	6.999.98	29-08-2016	1.1170	6.266.77	01-09-2016	1.1146	6.280.26
31-08-2016	02-09-2016	VONUVC2 LX	USD	9.899.81	30-08-2016	1.1168	8.864.44	01-09-2016	1.1146	8.881.94
09-09-2016	14-09-2016	FIDINDI LX	USD	20.300.05	08-09-2016	1.1296	17.971.01	13-09-2016	1.1267	18.049.30
14-09-2016	19-09-2016	UBRRASB LX	USD	14.999.97	13-09-2016	1.1247				

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 movimentar D.O., que no caso de subscrições é apenas na data de liquidação. Como estamos a falar de ativos em moeda estrangeira, o câmbio entre a data da operação e a data da liquidação altera, daí a diferença registada.

VENDAS

Verifica-se uma diferença de 3.427,94€ 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 três 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	SBCNDI LX	CAD	44.677,22	21-06-2016	1,4451	30.916,35	24-06-2016	1,4392	31.043,09
27-06-2016	29-06-2016	SBCNDI LX	CAD	23.655,36	24-06-2016	1,4392	16.436,46	28-06-2016	1,4438	16.384,10
28-06-2016	01-07-2016	SBCNDI LX	CAD	14.302,35	27-06-2016	1,4350	9.966,79	30-06-2016	1,4384	9.943,24
08-07-2016	12-07-2016	SBCNDI LX	CAD	654.020,30	07-07-2016	1,4328	456.463,08	11-07-2016	1,4437	453.016,76
22-06-2016	27-06-2016	FIDLUKI LX	GBP	19.256,41	21-06-2016	0,7274	25.088,15	24-06-2016	0,8075	23.846,95
27-06-2016	29-06-2016	FIDLUKI LX	GBP	20.794,23	24-06-2016	0,8075	25.751,37	28-06-2016	0,8272	25.138,09
28-06-2016	01-07-2016	FIDLUKI LX	GBP	12.855,03	27-06-2016	0,8340	15.413,71	30-06-2016	0,8265	15.553,58
08-07-2016	12-07-2016	FIDLUKI LX	GBP	378.024,48	07-07-2016	0,8509	444.290,39	11-07-2016	0,8510	444.227,74
22-06-2016	28-06-2016	NORBDNELX	NOK	205.177,00	21-06-2016	9,3718	21.893,02	27-06-2016	9,4045	21.816,90
27-06-2016	29-06-2016	NORBDNELX	NOK	153.612,38	24-06-2016	9,4200	16.307,05	28-06-2016	9,3785	16.379,21
28-06-2016	01-07-2016	NORBDNELX	NOK	93.789,12	27-06-2016	9,4045	9.972,79	30-06-2016	9,3008	10.083,98
22-06-2016	27-06-2016	UBBRASB LX	USD	55.792,70	21-06-2016	1,1314	49.312,98	24-06-2016	1,1066	50.418,13
22-06-2016	27-06-2016	FIDINDI LX	USD	30.031,69	21-06-2016	1,1314	26.543,83	24-06-2016	1,1066	27.138,70
24-06-2016	27-06-2016	VONUVC2 LX	USD	2.487,11	23-06-2016	1,1389	2.183,78	24-06-2016	1,1066	2.247,52
27-06-2016	29-06-2016	UBBRASB LX	USD	9.440,14	24-06-2016	1,1066	8.530,76	28-06-2016	1,1073	8.525,37
27-06-2016	29-06-2016	VONUVC2 LX	USD	9.186,65	24-06-2016	1,1066	8.301,69	28-06-2016	1,1073	8.296,44
27-06-2016	29-06-2016	FIDINDI LX	USD	9.109,40	24-06-2016	1,1066	8.231,88	28-06-2016	1,1073	8.226,68
28-06-2016	01-07-2016	UBBRASB LX	USD	5.675,91	27-06-2016	1,0998	5.160,86	30-06-2016	1,1102	5.112,51
28-06-2016	01-07-2016	FIDINDI LX	USD	5.746,64	27-06-2016	1,0998	5.225,17	30-06-2016	1,1102	5.176,22
29-06-2016	01-07-2016	VONUVC2 LX	USD	5.534,87	28-06-2016	1,1073	4.998,53	30-06-2016	1,1102	4.985,47
							Total	1,190,988.62	Total	1,187,560.68

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 movimentar 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

Activo	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	1,461,087.20 €	30,985.25 €	- €	1,492,072.45 €	- €	1,492,072.45 €
Fidelity - Indonesia	701,210.25 €	64,027.09 €	- €	765,237.34 €	- €	765,237.34 €
Fidelity UK Fund	1,438,358.87 €	46,771.12 €	- €	1,485,129.99 €	- €	1,485,129.99 €
Invesco China Equity	682,811.76 €	59,369.25 €	- €	742,181.01 €	- €	742,181.01 €
UBS - Equity Canada	658,090.33 €	79,410.23 €	- €	737,500.56 €	- €	737,500.56 €
Vontobel US Value Eq	645,621.73 €	76,859.68 €	- €	722,481.41 €	- €	722,481.41 €
Sub-total	5,587,180.14 €	357,422.62 €	- €	5,944,602.76 €	- €	5,944,602.76 €
11252-Fundos de Obrigações						
Nordea Norway Bond	1,453,624.97 €	31,171.40 €	- €	1,484,796.37 €	- €	1,484,796.37 €
Pimco - Euro Bond	2,202,645.24 €	34,232.63 €	- €	2,236,877.87 €	- €	2,236,877.87 €
Nordea Swedish Bond	1,516,390.20 €	- €	13,425.33 €	1,502,964.87 €	- €	1,502,964.87 €
UBS Bond Fund-Brazil	562,790.64 €	197,057.47 €	- €	759,848.11 €	- €	759,848.11 €
Sub-total	5,735,451.05 €	262,461.50 €	13,425.33 €	5,984,487.22 €	- €	5,984,487.22 €
1129-ETFs						
11291-ETFs Ações						
Lyxor ETF South Afri	730,464.30 €	19,196.15 €	- €	749,660.45 €	- €	749,660.45 €
Ishares ETF Poland	668,405.75 €	80,289.93 €	- €	748,695.68 €	- €	748,695.68 €
Xact ETF OMX	1,345,661.80 €	151,522.10 €	- €	1,497,183.90 €	- €	1,497,183.90 €
Sub-total	2,744,531.85 €	251,008.18 €	- €	2,995,540.03 €	- €	2,995,540.03 €
Total	14,067,163.04 €	870,892.30 €	13,425.33 €	14,924,630.01 €	- €	14,924,630.01 €

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	515,607.55			944,527.97
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	515,607.55	0.00	0.00	944,527.97

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 participa	978,642.47	374,693.88	1,353,336.35	0.00	0.00	13,620.58	1,366,956.93
Depósitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Operações "a prazo"							
Cambiais							
Spot	0.00	13,649.50	13,649.50	0.00	0.00	0.00	13,649.50
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	978,642.47	388,343.38	1,366,985.85	0.00	0.00	13,620.58	1,380,606.43

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	101,244.91	178,204.10	279,449.01	0.00	0.00	279,449.01
Depósitos	3,295.72	2,052.79	5,348.51	157.42	0.00	5,505.93
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0.00	36,451.77	36,451.77	0.00	0.00	36,451.77
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	3,047.01	0.00	3,047.01
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	96,848.61	0.00	96,848.61
De depósito	0.00	0.00	0.00	14,496.27	0.00	14,496.27
Taxa de supervisão	0.00	0.00	0.00	1,279.42	0.00	1,279.42
Taxa de operações de banco	0.00	0.00	0.00	272.42	0.00	272.42
Taxa de corretagem	0.00	0.00	0.00	2,968.79	0.00	2,968.79
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	5,066.34	0.00	5,066.34
Total	104,540.63	216,708.66	321,249.29	128,072.28	0.00	449,321.57

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	978,642.47	104,540.63
Mais e menos valias realizadas	388,343.38	216,708.66
Total	1,366,985.85	321,249.29
Total de mais e menos valias	1,045,736.56	
Resultado Líquido do Exercício	948,817.54	
Peso percentual das mais e menos valias no	110.2%	

	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	978,642.47	104,540.63
Total de mais e menos valias potenciais	874,101.84	
Valor Líquido Global	15,375,644.28	
Peso percentual das valias potenciais no VL	5.7%	

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 SUPORTADOS PELO OIC

IMPOSTOS SUPORTADOS 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	62.66	0.00
Imposto do selo	130.97	3.34
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos	0.00	0.00
Outros Impostos	0.00	0.00
	193.63	3.34

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	432,823.33	68,858.71
	432,823.33	68,858.71
Imposto sobre mais valias	0.00	0.00
Comissão de gestão a pagar	12,463.44	1,669.72
Categoria A	214.84	36.90
Categoria B	12,248.60	1,632.82
Comissão de auditoria	984.00	1,328.40
Comissão de depósito a pagar	1,864.14	249.53
Taxa de supervisão	204.50	0.00
Imposto do Selo	1,762.21	171.68
	17,278.29	3,419.33
Operações de bolsa a regularizar	43,412.08	86,375.06
Imposto a liquidar sobre dividendos	0.00	0.00
	493,513.70	158,653.10

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	1,046,365.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,046,365.80
GBP	1,271,538.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,271,538.59
NOK	13,491,305.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,491,305.28
SEK	14,301,849.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14,301,849.25
USD	2,369,160.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,369,160.24
Contravalor Euro	7,452,177.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,452,177.68

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	8,940,142.79	0.00	0.00	8,940,142.79
Total	8,940,142.79	0.00	0.00	8,940,142.79

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	1,244.63 €	1.200%
TEC dos Fundos Integrantes	1,285.35 €	1.239%
Comissão de depósito	155.58 €	0.150%
Taxa de Supervisão	13.73 €	0.013%
Custos de Auditoria	42.24 €	0.041%
Outros Custos Correntes	- €	0.000%
Total	2,741.54	
Taxa Encargos Correntes (TEC)		2.643%

Categoria B

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	95,603.98 €	1.000%
TEC dos Fundos Integrantes	118,474.10 €	1.239%
Comissão de depósito	14,340.69 €	0.150%
Taxa de Supervisão	1,265.69 €	0.013%
Custos de Auditoria	3,893.76 €	0.041%
Outros Custos Correntes	- €	0.000%
Total	233,578.21	
Taxa Encargos Correntes (TEC)		2.443%

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 Base - 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 15 869 158 euros e um total de capital do fundo de 15 375 644 euros, incluindo um resultado líquido de 948 818 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 Base - 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 94% 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)