

# Relatório e Contas

CARREGOSA EUROPA VALOR  
FUNDO DE INVESTIMENTO  
MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL  
PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE

2012



**OPTIMIZE**

Investment Partners

# Índice

---

1	Relatório de Gestão.....	3
1.1	Enquadramento Geral da atividade no primeiro semestre de 2012.....	4
1.2	Características Principais do Fundo.....	6
1.3	Evolução do fundo.....	7
2	Balanço e Demonstrações Financeiras.....	9
2.1	Balanço em 30 de Junho de 2012 e 31 de Dezembro de 2011 – Activo.....	10
2.2	Balanço em 30 de Junho de 2012 e 31 de Dezembro de 2011 – Passivo e Capital.....	11
2.3	Mapa de Contas Extra-Patrimoniais em 30 de Junho em 2012 e 31 de Dezembro de 2011.....	12
2.4	Demonstração dos Resultados em 30 de Junho de 2012 e de 2011.....	13
2.5	Demonstração dos Fluxos de Caixa.....	14
3	Anexos.....	15
3.1	Notas anexas às Demonstrações Financeiras.....	16
4	Certificação das Contas.....	23

# | 1 Relatório de Gestão

# 1.1 Enquadramento Geral da atividade no primeiro semestre de 2012

---

## Mercados financeiros no primeiro semestre de 2012

### A ECONOMIA PARADA NA ZONA EURO

Após um crescimento económico nulo no primeiro trimestre do ano, mediu-se, no segundo trimestre, uma contracção do PIB de -0,2% na zona Euro (fonte: Eurostat). As perspectivas para o terceiro trimestre do ano não são melhores, e prevê-se uma nova contracção da economia, o que representaria, tecnicamente, o início da recessão.

### ACÇÕES: 6 MESES DE TUMULTO

Os seis primeiros meses do ano foram tumultuosos: depois de um primeiro trimestre excepcionalmente altista, alimentado por um certo impulso económico, o alívio trazido pela Cimeira Europeia de Novembro de 2011, o acordo sobre o segundo plano de financiamento da Grécia pela União Europeia e o FMI (21 de Fevereiro de 2012), e, sobretudo, pela abundância de liquidez oriunda das medidas do Banco Central Europeu, os mercados de acções corrigiram fortemente no segundo trimestre. O impacto do LTRO (Long Term Financing Operation) diminuiu, e em paralelo, a crise do Euro conheceu um novo episódio, os receios acerca de uma "Grexit" acordaram os receios dos aforradores. Assim, o Eurostoxx 50, que tinha progredido de +6,9% de 1 de Janeiro a 31 de Março de 2012, seguiu a perder, de 1 de Abril a 30 de Junho, -9,4% (fonte: Bloomberg).

### OBRIGAÇÕES: NÍVEIS HISTORICAMENTE ELEVADOS

Enquanto os aforradores fugiam os mercados de acções, as obrigações valorizaram-se a níveis historicamente elevados. A procura de dívida soberana de boa qualidade, na sequência da crise da dívida nos países periféricos da zona Euro, causou novos excessos nos Estados-Unidos e na Europa. Assim sendo, a taxa das obrigações Americanas a 10 anos caiu para 1,6%, e a taxa das obrigações Alemãs a 10 anos para 1,5%. Finlândia, Países-Baixos, França e Bélgica também beneficiaram da tendência.

Nos países periféricos, a dívida soberana de Portugal conheceu uma certa normalização, mas as tensões ficaram fortes, nomeadamente no que diz respeito às obrigações da Itália e da Espanha.

## Desempenho do fundo no primeiro semestre de 2012

No primeiro semestre de 2012, o fundo Carregosa Europa Valor registou uma performance positiva de +3,6%, acima, portanto, do seu benchmark indicativo cuja evolução no período foi de +2,2%.

Do seu lado, a volatilidade diária ficou ligeiramente abaixo do benchmark indicativo: 16,7% nos últimos 50 dias para o fundo Carregosa Europa Valor e 17,5% para o seu benchmark indicativo.

### PERFORMANCE E VOLATILIDADE DO FUNDO EM 30 DE JUNHO DE 2012

	Fund	Benchmark
<b>Performance</b>		
YTD	3,60%	2,17%
1 month	3,15%	6,91%
3 months	-2,44%	-3,09%
6 months	3,60%	2,17%
12 months	-8,32%	-5,60%
24 months	N/A	N/A
36 months	N/A	N/A
Since inception	-10,65%	-4,41%

<b>Volatility</b>		
Daily (50 days)	16,7%	17,54%
Weekly (1 year)	20,7%	22,72%

## 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 1.538.470,00 € Contribuinte n.º 508 181 321
Início de Actividade do fundo	31 de Dezembro de 2011
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	Componente fixa: 1,75 % Ainda é imputável ao fundo uma componente variável
Comissão de Depositário	0,25 %
Entidade Depositária	Banco LJ Carregosa, SA
Objectivo do fundo	O objectivo principal do Fundo é proporcionar aos seus participantes o acesso à valorização real do capital a longo prazo, através da gestão de uma carteira diversificada de activos, nos mercados Europeus.
Política de investimento	O fundo tem uma política de investimento diversificada, essencialmente através de obrigações (ou fundos de obrigações) e acções (ou fundos de acções) no âmbito dos limites de investimento definidos no prospecto do fundo. Tratando-se de um fundo flexível, não foram definidos limites para o investimento global em acções ou obrigações, o gestor podendo a todo o momento ajustar a sua exposição a cada uma dessas classes de activos sem limites inferiores ou superiores.

---

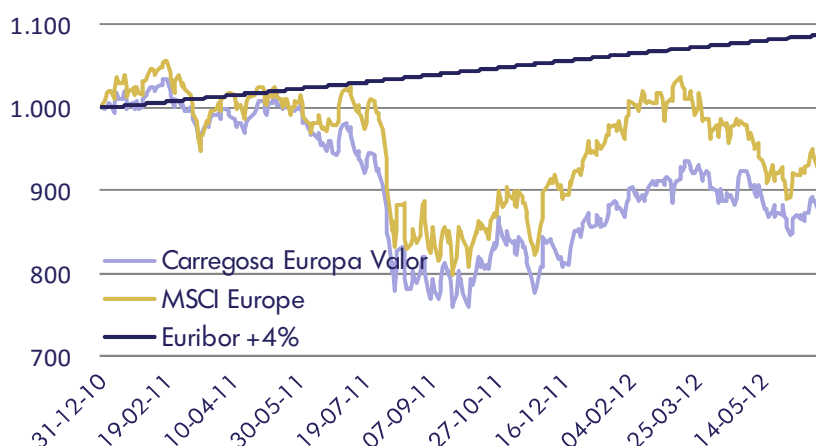
## 1.3 Evolução do fundo

### Evolução comparativa

O benchmark de referência do fundo é : *Euribor 12 meses+ 4,00%*

O benchmark indicativo do fundo é: *MSCI Europe*

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



Valores em base 100 a 31 de Dezembro de 2010

Desde de a sua criação em 31 de Dezembro de 2010, até 30 de Junho de 2012, o fundo Carregosa Europa Valor obteve uma performance de -10,7 %. No mesmo período, o seu benchmark indicativo obteve uma performance de -4,4 %.

Durante o primeiro semestre de 2012, as performances do fundo e do seu benchmark indicativo foram respetivamente de +3,6 % e +2,2 %.

### Alocação de activos

#### REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ACTIVOS EM 30 DE JUNHO DE 2012

Ações	92,8%	92,8%
Obrigações	0,0%	0,0%
Futuros	0,0%	2,2%
CFD's	0,0%	0,0%
Estruturados	0,0%	0,0%
Tesouraria	7,2%	7,2%
	100,0%	102,2%

#### REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 30 DE JUNHO DE 2012

Europa do Oeste	75,7%
América do Norte	24,3%
Ásia e Outros	0,0%
Emergentes	0,0%

## Principais posições do fundo

### PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 30 DE JUNHO DE 2012

Titulo	Valor em Carteira	Peso
Wolters Kluwer NV	70.168,00	7,88%
Golar LNG	53.899,92	6,05%
Ericsson	44.559,32	5,00%
Vivendi	41.490,68	4,66%
BNY Mellon	39.227,56	4,40%
Boston Scientific	37.604,84	4,22%
BP	35.741,28	4,01%
Nestle	32.905,23	3,69%
Vantage Drilling	30.559,96	3,43%
Sanofi-Aventis	29.870,00	3,35%
Contas Correntes	29.193,59	3,28%
Vodafone Group	28.549,37	3,21%
Citigroup Inc.	27.214,06	3,06%
Koninklijke DSM	25.608,00	2,88%

O Conselho de Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA

Lisboa, 31 de Agosto de 2012



## 2 Balanço e Demonstrações Financeiras

## 2.1 Balanço em 30 de Junho de 2012 e 31 de Dezembro de 2011 – Activo

ACTIVO	Nota	2012			2011	
		Activo Bruto	Mais-valias	Menos-valias/ /provisões	Activo líquido	Activo líquido
Carteira de títulos						
Obrigações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acções	3	796.187,95	44.228,93	33.438,91	806.977,97	915.148,21
OICVM de acções	3	20.397,08	0,00	839,09	19.557,99	0,00
OICVM de obrigações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OICVM de tesouraria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros OICVM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		<u>816.585,03</u>	<u>44.228,93</u>	<u>34.278,00</u>	<u>826.535,96</u>	<u>915.148,21</u>
Terceiros						
Contas de devedores	10	<u>43.804,75</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>43.804,75</u>	<u>37.560,08</u>
Disponibilidades						
Depósitos à ordem	3	<u>49.202,56</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>49.202,56</u>	<u>46.404,94</u>
Acréscimos e diferimentos						
Acréscimos de proveitos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Despesas com custo diferido		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Total do Activo</b>		<u><b>909.592,34</b></u>	<u><b>44.228,93</b></u>	<u><b>34.278,00</b></u>	<u><b>919.543,27</b></u>	<u><b>999.113,23</b></u>
<b>Número total de unidades de participação em circulação</b>		<b>996,93</b>				<b>1.149,63</b>

## 2.2 Balanço em 30 de Junho de 2012 e 31 de Dezembro de 2011 – Passivo e Capital

		2012	2011
<b>CAPITAL E PASSIVO</b>			
	Nota		
<hr/>			
Capital do OIC			
Unidades de Participação	1	996.934,14	1.149.627,37
Variações Patrimoniais	1	135.281,89	120.695,08
Resultados Transitados	1	-278.999,97	0,00
Resultado líquido do exercício	1	37.426,16	-278.999,97
<b>Total do Capital do OIC</b>		<b>890.642,22</b>	<b>991.322,48</b>
Terceiros			
Resgate a pagar aos participantes		0,00	0,00
Comissões a pagar	10	2.462,47	4.176,02
Outras contas de credores	10	13.681,07	0,00
		<u>16.143,54</u>	<u>4.176,02</u>
Acréscimos e diferimentos			
Outros acréscimos e diferimentos	10	12.757,51	3.614,73
<b>Total do Passivo</b>		<b>28.901,05</b>	<b>7.790,75</b>
		<u>28.901,05</u>	<u>7.790,75</u>
		<b>919.543,27</b>	<b>999.113,23</b>
		<u><b>919.543,27</b></u>	<u><b>999.113,23</b></u>
<b>Valor da unidade de participação</b>		<b>893,3812</b>	<b>862,2990</b>

## 2.3 Mapa de Contas Extra-Patrimoniais em 30 de Junho em 2012 e 31 de Dezembro de 2011

DIREITOS SOBRE TERCEIROS	2012	2011	RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS	2012	2011
<b>Operações Cambiais</b>			<b>Operações Cambiais</b>		
À vista	0,00	0,00	À vista	0,00	0,00
A prazo	0,00	0,00	A prazo	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	Swaps	0,00	0,00
Opções	0,00	0,00	Opções	0,00	0,00
Futuros	0,00	0,00	Futuros	0,00	0,00
<b>Operações sobre cotações</b>			<b>Operações sobre cotações</b>		
Opções	0,00	0,00	Opções	0,00	0,00
Futuros	0,00	0,00	Futuros	0,00	0,00
CFD's	0,00	0,00	CFD's	19.754,25	124.935,65
<b>Total dos direitos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>Total das responsabilidades</b>	<b>19.754,25</b>	<b>124.935,65</b>

## 2.4 Demonstração dos Resultados em 30 de Junho de 2012 e de 2011

CUSTOS E PERDAS	2012	2011	PROVEITOS E GANHOS	2012	2011
<b>Custos e Perdas Correntes</b>			<b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>		
Juros e custos equiparados			Juros e rendimentos equiparados		
Da carteira de títulos e outros activos	0,00	0,81	Da carteira de títulos e outros activos	0,00	0,00
De operações correntes	1,49	0,00	De operações correntes	482,94	2.190,74
De operações extrapatrimoniais	0,00	0,00	De operações extrapatrimoniais	0,00	0,00
Comissões e taxas			Rendimento de títulos e outros activos		
Da carteira de títulos e outros activos	19.221,41	12.863,68	Da carteira de títulos e outros activos	18.294,74	26.457,23
Outras, de operações correntes	0,00	7.811,56	De operações extrapatrimoniais	0,00	0,00
De operações extrapatrimoniais	822,66	0,00			
Perdas em operações financeiras			Ganhos em operações financeiras		
Na carteira de títulos e outros activos	86.521,83	122.842,84	Na carteira de títulos e outros activos	147.621,29	76.207,10
Em operações extrapatrimoniais	23.492,68	5.258,24	Em operações extrapatrimoniais	18.081,11	9.285,17
Impostos					
Impostos sobre rendimentos	16.672,58	10.157,31			
Impostos indirectos	321,30	229,43			
Outros Custos e Perdas Correntes	0,00	0,00	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	0,00	0,00
<b>Custos e Perdas Eventuais</b>			<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>		
Outros Custos e Perdas Eventuais	0,02	0,00	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais	0,05	0,00
Resultado líquido do exercício (positivo)	37.426,16	0,00	Resultado líquido do exercício (negativo)	0,00	45.023,63
	184.480,13	159.163,87		184.480,13	159.163,87
Resultados da Carteira de Títulos e Outros Activos	60.172,79	-33.043,00	Resultados Eventuais	0,03	0,00
Resultados das Operações Extrapatrimoniais	-6.234,23	4.026,93	Resultados Antes de Imposto sobre o Rendime	54.420,04	-34.636,89
Resultados Correntes	37.426,13	-45.023,63	Resultado Líquido do Período	37.426,16	-45.023,63

## 2.5 Demonstração dos Fluxos de Caixa

	2012	2011
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	0,00	2.052.838,36
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	138.106,42	792.515,91
<b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>	<b>-138.106,42</b>	<b>1.260.322,45</b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS</b>		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros activos	1.435.814,15	3.015.325,71
Reembolso de títulos	0,00	0,00
Rendimento de títulos e outros activos	17.796,00	39.031,73
Juros e proveitos similares recebidos	0,00	0,00
Outros recebimentos relacionados com a carteira	0,00	0,00
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros activos	1.279.372,65	4.211.471,87
Juros e custos similares pagos	0,00	4,27
Comissões de bolsas suportadas	0,00	1.851,66
Comissões de corretagem	7.076,05	16.893,26
Outras taxas e comissões	1.011,66	2.026,13
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0,00	0,00
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>	<b>166.149,79</b>	<b>-1.177.889,75</b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
Recebimentos:		
Operações cambiais	916.126,27	3.716.933,44
Operações sobre cotações	0,00	0,00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	205.699,80	288.760,02
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	17.202,33	63.202,45
Pagamentos:		
Operações cambiais	919.920,21	3.727.948,37
Operações sobre cotações	0,00	0,00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	204.174,76	289.069,67
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	19.270,11	68.335,75
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>	<b>-4.336,68</b>	<b>-16.457,88</b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	482,99	3.233,45
Pagamentos:		
Comissão de gestão	8.366,76	18.402,52
Comissão de depósito	1.195,20	2.628,91
Juros devedores de depósitos bancários	1,49	33,42
Impostos e taxas	9.078,61	10.238,48
Outros pagamentos correntes	2.750,00	1.500,00
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>	<b>-20.909,07</b>	<b>-29.569,88</b>
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>	<b>2.797,62</b>	<b>36.404,94</b>
<b>Disponibilidades no início do período</b>	<b>46.404,94</b>	<b>10.000,00</b>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<b>49.202,56</b>	<b>46.404,94</b>

## | 3 Anexos

## 3.1 Notas anexas às Demonstrações Financeiras

---

Em conformidade com o disposto no Regulamento 16/03 da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários discriminam-se, no presente anexo, as informações complementares às Demonstrações Financeiras a 30 de Junho de 2012.

As notas que se seguem estão expressas em Euros e respeitam à ordem que preconiza o plano de contas dos Organismos de Investimento Colectivo para o Anexo às Demonstrações Financeiras.

As notas 2, 5, 6, 7, 8, e 9 não são aplicáveis tendo por conseguinte sido omitidas.

### 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 Colectivo, estabelecidos pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta instituição, no âmbito das competências que lhe são atribuídas através do Decreto-Lei nº252/2003 de 17 de Outubro.

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 do fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo 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 activos que integram o património do Fundo (incluindo instrumentos derivados) tendo em conta o critério escolhido para efeitos de valorização dos activos que irão compor a carteira do Fundo;
  - A determinação da composição da carteira que irá ter em conta todas as transacções efectuadas até esse momento.
- b) O valor das unidades de participação será publicado diariamente
- c) Os activos 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 transacção as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transaccionados 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 activo ou instrumento derivado. A avaliação pode ser efectuada 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

Em conformidade com o art. 22º dos Estatutos dos Benefícios Fiscais, os rendimentos obtidos pelos fundos de investimento em território português são tributados como se de pessoas singulares se tratassem em sede de Imposto sobre os Rendimentos de Pessoas Singulares.

Os juros recebidos são tributados à taxa de 21,5%. Os dividendos recebidos de empresas portuguesas são tributados à taxa de 21,5%. Nos termos da Lei nº55-A/2010 de 31 de Dezembro, a diferença positiva entre mais e menos valias realizadas obtidas em cada ano é tributada à taxa de 10%, sendo excluídas da base de cálculo as mais e menos valias obtidas de títulos de dívida e de alienação de acções detidas há mais de 12 meses.

**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 30 DE JUNHO DE 2012**

	Saldo em 31.12.2011	Subscrições	Resgates	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 30.06.2012
Valor base	1.149.627,37 €	- €	152.693,23 €	- €	- €	996.934,14 €
Diferença para o valor base	120.695,08 €	- €	- 14.586,81 €	- €	- €	135.281,89 €
Resultados acumulados	- €	- €	- €	- 278.999,97 €	- €	- 278.999,97 €
Resultado líquido do exercício	- 278.999,97 €	- €	- €	278.999,97 €	37.426,16 €	37.426,16 €
	<u>991.322,48</u>	<u>- €</u>	<u>138.106,42 €</u>	<u>0,00</u>	<u>37.426,16 €</u>	<u>890.642,22 €</u>
Número de unidades de participação	<u>1.149,62737</u>	<u>0,00000</u>	<u>152,69323</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>996,93414</u>
Valor da unidade de participação	<u>862,2990</u>	<u>0,0000</u>	<u>904,4698</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>893,38120</u>

**PARTICIPANTES EM 30 DE JUNHO DE 2012**

	Participantes em 30.06.2012
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	1
De 5% a 10%	7
De 2% a 5%	5
De 0,5% a 2%	12
Inferior a 0,5%	9
<b>Total</b>	<b>34</b>

**VALOR LÍQUIDO GLOBAL DO FUNDO E NÚMERO DE UP**

Ano	Meses	Valor Líquido Global do Fundo	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2012	Janeiro	1.001.627,51	871,2628	1.149,62737
	Fevereiro	959.030,88	907,6698	1.056,58567
	Março	954.741,42	915,7379	1.042,59249
	Abril	954.446,11	924,4314	1.032,46826
	Maio	869.871,54	866,1745	1.004,26826
	Junho	890.642,22	893,3812	996,93414

**LIMITE LEGAL – NÚMERO DE PARTICIPANTES E VALOR LÍQUIDO GLOBAL DO FUNDO**

Nos termos do artigo 14º do Regime Jurídico dos OIC (repblicado pelo Decreto-Lei nº 71/2010, de 18Jun), a CMVM pode revogar a autorização do fundo se nos 6 meses subsequentes à constituição do fundo, este não atingir um valor líquido global de 1.250.000 euros ou não houver uma dispersão de 25% das suas unidades de participação por um mínimo de 100 participantes. A Optimize Investment Partners continua a desenvolver todos os esforços para que o fundo atinja o número de participantes e o valor líquido global do fundo definidos legalmente.

## Nota 3 - Inventário da carteira em 30 de Junho de 2012

### INVENTÁRIO EM 30 DE JUNHO DE 2012

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-Acções						
AZ Elect Material	9.453,63 €	- €	382,60 €	9.071,02 €	- €	9.071,02 €
BNY Mellon	35.246,56 €	3.981,00 €	- €	39.227,56 €	- €	39.227,56 €
BP	32.917,21 €	2.824,07 €	- €	35.741,28 €	- €	35.741,28 €
Boston Scientific	37.348,37 €	256,47 €	- €	37.604,84 €	- €	37.604,84 €
Citigroup Inc.	32.452,99 €	- €	5.238,92 €	27.214,06 €	- €	27.214,06 €
Carrefour	27.985,81 €	- €	3.986,58 €	23.999,25 €	- €	23.999,25 €
Chesapeake Energy	13.760,71 €	274,24 €	- €	14.034,95 €	- €	14.034,95 €
Cimpor	31.005,00 €	- €	6.519,00 €	24.486,00 €	- €	24.486,00 €
Koninklijke DSM	28.500,35 €	- €	2.892,36 €	25.608,00 €	- €	25.608,00 €
Ericsson	44.214,75 €	344,57 €	- €	44.559,32 €	- €	44.559,32 €
C&C Group	9.300,00 €	- €	825,00 €	8.475,00 €	- €	8.475,00 €
Glanbia	9.598,72 €	- €	254,72 €	9.344,00 €	- €	9.344,00 €
Galar LNG	49.331,87 €	4.568,04 €	- €	53.899,92 €	- €	53.899,92 €
Heineken Holding	10.647,00 €	- €	51,00 €	10.596,00 €	- €	10.596,00 €
Halfords Group	13.228,14 €	- €	1.154,51 €	12.073,63 €	- €	12.073,63 €
Nestle	29.899,61 €	3.005,62 €	- €	32.905,23 €	- €	32.905,23 €
NORMA Group	15.100,00 €	- €	1.228,00 €	13.872,00 €	- €	13.872,00 €
Ocean Rig UDW Inc	9.842,97 €	- €	1.794,92 €	8.048,05 €	- €	8.048,05 €
Patrizia Immobilien	14.373,14 €	1.686,86 €	- €	16.060,00 €	- €	16.060,00 €
Koninklijke Philips	22.282,53 €	1.072,47 €	- €	23.355,00 €	- €	23.355,00 €
Portucel	22.489,50 €	730,40 €	- €	23.219,90 €	- €	23.219,90 €
Rheinmetall	22.870,24 €	2.284,75 €	- €	25.155,00 €	- €	25.155,00 €
Sanofi-Aventis	28.539,50 €	1.330,50 €	- €	29.870,00 €	- €	29.870,00 €
Schindler - Reg	4.322,29 €	120,77 €	- €	4.443,05 €	- €	4.443,05 €
Schindler	18.111,62 €	3.875,08 €	- €	21.986,70 €	- €	21.986,70 €
Thomsons	4.924,86 €	- €	1.031,95 €	3.892,91 €	- €	3.892,91 €
Telecom Italia - RSP	20.652,20 €	2.516,40 €	- €	23.168,60 €	- €	23.168,60 €
PVA TePla	22.878,04 €	- €	8.079,35 €	14.798,70 €	- €	14.798,70 €
Vivendi	35.784,70 €	5.705,99 €	- €	41.490,68 €	- €	41.490,68 €
Vodafone Group	25.515,57 €	3.033,80 €	- €	28.549,37 €	- €	28.549,37 €
ViaSat	19.374,33 €	125,67 €	- €	19.500,00 €	- €	19.500,00 €
Vantage Drilling	25.499,29 €	5.060,67 €	- €	30.559,96 €	- €	30.559,96 €
Wollers Kluwer NV	68.736,45 €	1.431,56 €	- €	70.168,00 €	- €	70.168,00 €
<b>Sub-total</b>	<b>796.187,95 €</b>	<b>44.228,93 €</b>	<b>33.438,91 €</b>	<b>806.977,98 €</b>	<b>- €</b>	<b>806.977,98 €</b>
1129-ETFs						
11291-ETF's Acções						
Market Vectors Gold	20.397,08 €	- €	839,09 €	19.557,98 €	- €	19.557,98 €
<b>Sub-total</b>	<b>20.397,08 €</b>	<b>- €</b>	<b>839,09 €</b>	<b>19.557,98 €</b>	<b>- €</b>	<b>19.557,98 €</b>
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>816.585,03 €</b>	<b>44.228,93 €</b>	<b>34.278,00 €</b>	<b>826.535,96 €</b>	<b>- €</b>	<b>826.535,96 €</b>
12-Mercado Monetário à Vista						
121-Depósitos à Ordem						
1211-Moeda Nacional						
12111-Disponibilidades						
Contas Correntes	29.098,45 €	- €	- €	29.098,45 €	- €	29.098,45 €
12113-Margens						
Conta Margem	20.305,33 €	- €	- €	20.305,33 €	- €	20.305,33 €
1212-Moeda Estrangeira						
12121-Disponibilidades						
Contas Correntes CHF	-	11.272,11 €	- €	- €	11.272,11 €	- €
Contas Correntes GBP	-	1.076,78 €	- €	- €	1.076,78 €	- €
12123-Margens						
Conta Margem CHF	-	11.272,11 €	- €	- €	- €	11.272,11 €
Conta Margem GBP	-	1.076,78 €	- €	- €	- €	1.076,78 €
Conta Margem USD	-	201,22 €	- €	- €	- €	201,22 €
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>49.202,56 €</b>	<b>- €</b>	<b>- €</b>	<b>49.202,56 €</b>	<b>- €</b>	<b>49.202,56 €</b>
<b>Total</b>	<b>865.787,59</b>	<b>44.228,93</b>	<b>34.278,00</b>	<b>875.738,52</b>	<b>0,00</b>	<b>875.738,52</b>

## Nota 4 - Critérios utilizados na valorização da carteira

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

## Nota 10 - Responsabilidades de e com terceiros em 30 de Junho de 2012

### TERCEIROS - ACTIVO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Juros a receber de depósitos ordem	0,00	0,00
Margens iniciais em operações CFD	201,22	1.247,14
Ajustes de margens em operações de CFD	368,07	-221,48
Operações de bolsa a regularizar	43.235,46	36.534,42
Resgates pendentes de regularização	0,00	0,00
	<u>43.804,75</u>	<u>37.560,08</u>

### TERCEIROS - PASSIVO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Subscrições pendentes	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Comissão de gestão a pagar	1.259,97	1.414,00
Comissão de auditoria	922,50	2.460,00
Comissão de depósito a pagar	180,00	202,02
Taxa de supervisão	100,00	100,00
	<u>2.462,47</u>	<u>4.176,02</u>
Operações de bolsa a regularizar	13.681,07	0,00
	<u>13.681,07</u>	<u>0,00</u>
	<u>16.143,54</u>	<u>4.176,02</u>

### ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - ACTIVO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
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
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

### ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Taxa de supervisão	0,00	0,00
Taxa IES	0,00	0,00
Impostos Diferidos	12.757,51	3.614,73
Outros acréscimos de custos	0,00	0,00
	<u>12.757,51</u>	<u>3.614,73</u>

## Nota 11 - Posições cambiais no OIC em 30 de Junho de 2012

### POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CHF	21.383,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21.383,67
USD	-17.224,47	0,00	0,00	24.870,60	0,00	24.870,60	7.646,13
Contravalor Euro	4.094,22	0,00	0,00	19.754,25	0,00	19.754,25	23.848,47

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

Não existe exposição ao risco de taxa de juro em 30 de Junho de 2012.

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

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Acções e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Acções	806.977,98	0,00	0,00	806.977,98
Fundos de Acções	19.557,98	0,00	0,00	19.557,98
Total	826.535,96	0,00	0,00	826.535,96

## Nota 14 - Quadro de exposição ao risco de derivados

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS

	Perda potencial no final do exercício	Perda potencial no final do exercício anterior
Carteira sem derivados	- €	- €
Carteira com derivados	- €	221,48 €

A 31 de Dezembro de 2011, o Fundo apresentava um Forex {1517 (20-03-2012)} que teve uma perda associada.

## Nota 15 - Tabela de custos

### CUSTOS IMPUTADOS

Custos	Valor	%VLGF
Comissão de Gestão	8.212,73 €	0,874%
Componente fixa	8.212,73 €	0,874%
Componente variável	- €	0,000%
Comissão de depósito	1.173,18 €	0,125%
Taxa de Supervisão	600,00 €	0,064%
Custos de Auditoria	1.845,00 €	0,196%
Outros Custos	188,99 €	0,020%
<b>TOTAL</b>	<b>12.019,90 €</b>	
<b>TAXA GLOBAL CUSTOS (TGC)</b>		<b>1,279%</b>

Salienta-se que, em 1 de Junho de 2012, a fórmula de cálculo da comissão de gestão do fundo Carregosa Europa Valor foi alterada.

O Técnico Oficial de Contas

A Administração

## | 4 Certificação das Contas