

# Relatório e Contas

OPTIMIZE CAPITAL REFORMA PPR EQUILIBRADO  
FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO  
EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

2015



**OPTIMIZE**

Investment Partners

# Índice

---

1	Relatório de Gestão.....	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2015 .....	4
1.2	Características principais do Fundo .....	9
1.3	Evolução do fundo.....	10
2	Balanço e Demonstrações Financeiras.....	13
2.1	Balanço em 31 de Dezembro de 2015 e 2014.....	14
2.2	Demonstração de Resultado em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 .....	15
2.3	Demonstração dos Fluxos de Caixa em 2015 e 2014.....	16
3	Divulgações .....	17
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras .....	18
4	Certificação das Contas.....	31

# | 1 Relatório de Gestão

## 1.1 Enquadramento geral da atividade em 2015

### Mercados financeiros em 2015

#### Economia mundial: o abrandamento prolonga-se

O crescimento económico mundial chegou a um ponto baixo de 3.0% em 2015, e esta situação dever-se-ia prolongar em 2016, entre uma retoma lenta dos países desenvolvidos e a travagem de grandes países emergentes como a China, o Brasil e a Rússia.

A estagnação do crescimento mundial deve-se à atonia persistente do comércio mundial, do investimento e dos salários nos países desenvolvidos. Os modelos de crescimento das economias emergentes foram enfraquecidos pelo abrandamento do comércio mundial e a baixa dos preços dos produtos base.

Apesar do impacto positivo na atividade económica dos baixos níveis dos preços do petróleo e das políticas monetárias desempenhadas pelos Bancos Centrais, antecipa-se um cenário de crescimento modesto, ainda para 2016 e 2017.

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

	2013	2014	2015	2016	2017
Mundo	+3.2 %	+3.4 %	+3.0 %	+3.0 %	+3.3 %
Zona Euro	-0.3 %	+0.9 %	+1.5 %	+1.4 %	+1.5 %
Alemanha	+0.4 %	+1.6 %	+1.4 %	+1.3 %	+1.7 %
França	+0.7 %	+0.2 %	+1.1 %	+1.2 %	+1.5 %
Itália	-1.8 %	-0.4 %	+0.6 %	+1.0 %	+1.4 %
Espanha	-1.7 %	+1.4 %	+3.2 %	+2.7 %	+2.5 %
Portugal	-1.1 %	+0.9 %	+1.7 %	+1.6 %	+1.5 %
Estados Unidos	+1.5 %	+2.4 %	+2.4 %	+2.0 %	+2.2 %
Canada	+2.0 %	+2.4 %	+1.2 %	+1.4 %	+2.2 %
Japão	+1.6 %	-0.1 %	+0.4 %	+0.8 %	+0.6 %
Reino-Unido	+2.1 %	+2.9 %	+2.2 %	+2.1 %	+2.0 %
China	+7.7 %	+7.3 %	+6.9 %	+6.5 %	+6.2 %
India	+6.9 %	+7.3 %	+7.4 %	+7.4 %	+7.3 %
Brasil	+2.8 %	+0.2 %	-3.8 %	-4.0 %	0.0 %
Rússia	+1.3 %	+0.6 %	-4.0 %	-0.4 %	+1.7 %

Fonte: OCDE

#### Ações: um ano de altos e baixos

Os mercados de ações tiveram em 2015 um comportamento em altos e baixos, com um início de ano eufórico, atingindo um ponto cimeiro em Abril, seguido de uma longa fase de descida, a partir de Maio, na sequência da queda brutal dos preços do petróleo, que levou a dúvidas quanto as perspetivas de crescimento económico mundial. A partir do mês de Agosto, o afundamento da bolsa chinesa propagou-se ao resto do mundo, amplificando a tendência de recuo registada.

Assim, o Eurostoxx 50 terminou o ano a ganhar apenas 3.8%, longe dos +21.7% constatados entre 1 de Janeiro e 13 de Abril de 2015. Esse desempenho anual modesto esconde, no entanto, fortes disparidades entre países como a Itália e Portugal, em fase de recuperação significativa (respetivamente +12,7% e +10.7%) e países em dificuldades, como a Espanha, penalizada por receios de ordem política (-7.1%).

Nos Estados-Unidos, as bolsas americanas acabaram o ano no equilíbrio, marcando o fim de uma dinâmica de 5 anos de crescimento sustentado, com a S&P a recuar pela primeira vez desde 2008, -0.7%, em 2015. O ano confirmou, de facto, a dependência do crescimento americano do consumo e do petróleo. 2015 foi também marcado pelo fim do Quantitative Easing e a primeira subida de taxa de juros em 78 meses, anunciada pela FED em 16 de Dezembro. Essa estagnação foi compensada do nosso lado de Atlântico, no entanto, em euros, pela forte valorização do dólar no período.

No Japão, ao contrário, as iniciativas de estímulo à economia desempenhadas pelo Banco do Japão permitiram atingir resultados positivos inegáveis nos mercados (+9.1% em 2015 pelo Nikkei 25).

A China confirmou em 2015 a sua estatura política internacional, através da sua economia e da sua moeda, nomeadamente simbolizada pela integração do Yuan no cesto de divisas internacionais do FMI. No entanto, o novo número 2 mundial assusta cada vez mais o resto do mundo, pelo seu elevado endividamento, o abrandamento do seu ritmo de crescimento e as repercussões diretas do mesmo nos mercados de matérias-primas. Após um ano muito volátil, e uma crise aguda em Agosto, o Hang Seng fechou o ano a diminuir -7.2%.

Os países emergentes registaram fugas de capitais preocupantes durante o ano, pelos efeitos conjugados da descida dos mercados de matérias-primas, dos quais o petróleo em primeira linha, e da forte valorização do dólar no período. Apesar dessa espiral negativa, a bolsa Russa destaca-se com uma recuperação global significativa, de 26.1% em rublos. Ao invés, o Brasil registou más performances, recuando -13.3% em moeda local.

#### PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS EM 2015 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Japão	NIKKEI 25	+ 9.1 %	+ 20.4 %
Estados Unidos	S&P 500	- 0.7 %	+ 10.6 %
Alemanha	DAX	+ 9.6 %	+ 9.6 %
Espanha	IBEX 35	- 7.1 %	- 7.2 %
França	CAC 40	+ 8.5 %	+ 8.5 %
Zona Euro	EUROSTOXX 50	+ 3.8 %	+ 3.8 %
Portugal	PSI 20	+ 10.7 %	+ 10.7 %
Reino-Unido	FTSE	- 4.9 %	+ 0.1 %
Itália	MIB	+ 12.7 %	+ 12.7 %
Austrália	ASX 200	- 2.1 %	- 2.7 %
China	HANG SENG	- 7.2 %	+ 3.4 %
Rússia	MICEX	+ 26.1 %	+ 6.6 %
Brasil	BOVESPA	- 13.3 %	- 35.3 %

Dados Bloomberg 2015, moeda local / Euros

## Obrigações: ano frágil no mercado das taxas

A ano de 2015 abriu com o anúncio, por parte do BCE, de um programa de Quantitative Easing de dimensão consequente: de março de 2015 a setembro de 2016, a instituição monetária comprometeu-se em comprar 60 mil milhões de euros de obrigações por mês. Essas compras dizem essencialmente respeito às obrigações soberanas, e têm como objetivo a dinamização do crédito bancário; a subida da inflação, hoje perto de 0%, para 2% e, de maneira indireta, a descida do euro.

O impacto foi notável nas taxas dos países cores da Europa, mas não permitiu conter as dos países periféricos, como Grécia e Portugal nomeadamente, tentados em quebrar o sempre necessário rigor orçamental, através de coligações políticas extremistas (reeleição de Syriza, coligação Portuguesa entre partidos socialista, comunista e de extrema esquerda).

As tentativas de luta contra a inflação do BCE foram no entanto rapidamente dificultadas pela brutal queda dos preços do petróleo e das matérias-primas, obrigando o Banco Central a reforçar o seu programa de Quantitative Easing, e a anunciar a sua prolongação até março de 2017.

Num contexto de taxas diretoras historicamente baixas (0.05% na Zona Euro desde 2014, 0.1% no Japão desde 2010 e 0.25% nos Estados-Unidos desde 2008), a FED iniciou uma subida para 0.5% em Dezembro de 2015, com poucos efeitos sobre os níveis gerais das taxas, devido às antecipações prévias dos mercados.

Neste contexto, em 2015, o rendimento da dívida soberana foi fraco, e a dívida privada ainda mais, sem falar do impacto negativo dos vários escândalos que aumentaram a desconfiança dos investidores (casos Volkswagen, Abengoa e Novo Banco, entre outros).

### YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOURO A 10 ANOS

	31 de Dezembro de 2014	31 de Dezembro de 2015
Estados Unidos	2.3 %	2.2 %
Alemanha	0.6 %	0.4 %
França	1.0 %	0.8 %
Itália	1.6 %	1.9 %
Espanha	1.8 %	1.6 %
Portugal	2.5 %	2.7 %
Grécia	8.1 %	9.4 %

Dados Bloomberg 2015

## Matérias-Primas: fim de ciclo?

No final de 2015, o mercado das matérias-primas parece ter entrado num fim de ciclo, com níveis extremamente baixos: cerca de 30\$ para o barril de petróleo (contra 148\$ em julho de 2008, 4.500\$ para a tonelada de cobre (contra 10.000\$ em 2011), 170\$ para a tonelada de milho (contra quase 370\$ em 2012)...

No último decénio, a China afirmou-se em “price-maker” das matérias-primas, a medida que subiu, anos após anos até ao segundo lugar da economia mundial, num ritmo acelerado. Hoje, a China constitui o primeiro comprador na maioria dos mercados de matérias-primas.

Agora que o crescimento Chinês está a abrandar, tendo descido para apenas 6.9% em 2015, as tensões na procura de matérias-primas estão a relaxar, empurrando os preços para baixo, um fenómeno ainda amplificado pela abundância da oferta, e a forte valorização do dólar.

## Divisas: o dólar forte

A dessincronização das políticas monetárias internacionais, com a FED já numa lógica de subida progressiva da taxa diretora e o BCE ainda em plena execução do seu programa de Quantitative Easing, conduziu o dólar a valorizar-se novamente face ao euro, em 10%, após a subida de 12% já constatada em 2014.

Aliás, a tendência da desvalorização do euro, pelo efeito do QE Europeu, também se verificou face às outras moedas no decorrer de 2015: +5.4% para Libra Inglesa, e mais de +10% para o Franco Suíço e o Yen Japonês.

## Conclusão

2015 tornou-se num ano difícil do ponto de vista dos mercados financeiros, exigindo uma minuciosa precisão nas alocações de ativos e necessitando rigor na seleção dos títulos.

Para 2016, existem margens de valorização dos mercados financeiros. No entanto, muitos desafios permanecem, nomeadamente:

- A fraqueza do crescimento mundial, já revisto para baixo pelo FMI e a OCDE
- O baixo nível do preço do petróleo, que fragilizou a indústria no sector da energia, nomeadamente nos Estados-Unidos;
- A inflação muito baixa, na zona Euro, com muitos fatores contrariando os planos e objetivos do Banco Central Europeu de uma taxa anual nos 2%;
- A falta de margem de performance pelas empresas cotadas americanas, entre a perspetiva de subida das taxas de juros, a força do dólar e o nível de valorização já extremamente alto (o S&P500 estando perto dos seus recordes históricos);
- As ameaças na solidez política da União Europeia, com os países periféricos nas mãos de coligações de extrema-esquerda anti rigor orçamental (Syrizia na Grécia, união PS-PC-BE em Portugal), e o referendo de Brexit previsto para Junho na Grã-Bretanha;
- As tensões geopolíticas à volta do médio-oriente.

## **Desempenho do fundo em 2015**

Em 2015, o fundo Optimize Capital Reforma PPR Equilibrado registou uma performance positiva, fechando o ano com um valor da unidade de participação de 14.2803€. Assim sendo, a performance anual registada em 2014 foi de 4.3%, com uma volatilidade de 5.6% (nível de risco: 4). Esse desempenho foi adquirido essencialmente durante o primeiro semestre do ano, em que o fundo registou uma progressão regular, enquanto o segundo semestre ficou marcado com mais volatilidade e menos rentabilidade.

Desde a criação do fundo Optimize Capital Reforma PPR Equilibrado, em 25 de Setembro de 2008, em que a unidade de participação valia 10.000€, até 31 de Dezembro de 2015, a performance anualizada foi de 5.0%.



## 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	25 de Setembro de 2008
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,80 %
Comissão de Depositário	0,20 %
Entidade Depositária	Banco Invest, SA
Objetivo do fundo	O objetivo do Fundo, enquanto fundo de poupança-reforma é incentivar a poupança de médio-longo prazo, como complemento de reforma, através de uma carteira diversificada de ativos com exposição aos mercados de obrigações e ações nomeadamente.
Política de investimento	O fundo tem uma política de investimento diversificada, essencialmente através de obrigações (ou fundos de obrigações) e ações (ou fundos de ações) no âmbito dos limites de investimento definidos para os fundos PPR. O investimento em ações (ou fundos de ações) será de cerca de 30% não podendo ultrapassar 35% do valor do fundo. Tendo em conta o contexto extremamente volátil dos mercados durante o período considerado, a política de gestão seguida foi cautelosa, o que permitiu preservar o valor do fundo e limitar o nível de volatilidade.

## 1.3 Evolução do fundo

### Evolução Histórica

O fundo não adota parâmetro de referência.

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



Valores em euros

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

Ano	Performance	Volatilidade	Nível de Risco
2015	4.3%	5.6%	4
2014	4.9%	6.4%	4
2013	6.0%	6.0%	4
2012	14.4%	4.7%	3
2011	-9.1%	8.9%	4
2010	4.2%	7.7%	4
2009	13.2%	4.8%	3

### Alocação de ativos

#### REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ACTIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015

Repartição por Classe de Ativos	Fundo
Acções	29.0%
Obrigações do Estado	6.1%
Obrigações de Empresas	63.1%
Tesouraria	1.7%

**REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015**

Repartição Geográfica	Fundo
Europa	62.3%
Global	28.9%
América do Norte	4.4%
Portugal	2.4%
Asia e Pacífico	2.0%

**Principais posições do fundo****PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015**

Principais Posições	Valor	%
Europa Obrig.	2,208,974.01 €	13.0%
Europa Valor	1,727,010.63 €	10.1%
Investimento Activo	1,466,199.95 €	8.6%
AXA - US Short Dura	1,179,282.98 €	6.9%
Amundi Funds-Global	869,928.89 €	5.1%
Schd ISF € Corp Bond	607,600.00 €	3.6%
Obrig Poland 07/2019	537,773.85 €	3.2%
AXA - EUR Short Dura	507,142.00 €	3.0%
JPMorgan- Japan Eq	348,110.50 €	2.0%
Obrig Casino 05/2021	335,003.56 €	2.0%
Obrig Heineken5/2025	330,640.27 €	1.9%
Obrig Generali 05/26	329,223.57 €	1.9%
Obrig Konink. 9/2024	327,639.84 €	1.9%
Obrig 2IReteGas 2024	326,355.15 €	1.9%

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

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2015	17,041,810.85 €	1,193,382.56653	14.2803 €
2014	14,558,290.28 €	1,062,964.68570	13.6959 €
2013	13,329,093.36 €	1,021,163.72218	13.0528 €
2012	9,772,970.13 €	793,914.99748	12.3098 €
2011	8,520,626.74 €	792,146.67499	10.7564 €
2010	10,059,638.20 €	850,488.08107	11.8281 €

Valores em 31 de Dezembro

**HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS**

	2015	2014	2013
Comissão de Gestão	290,512.95 €	252,962.61 €	209,869.59 €
Comissão de depósito	32,279.26 €	28,106.99 €	23,318.77 €
Custos de Transacção	8,471.58 €	5,537.13 €	4,376.37 €
Comissões suportadas pelos participantes	0.00 €	0.00 €	0.00 €
Comissões de Subscrição	0.00 €	0.00 €	0.00 €
Comissões de Resgate	0.00 €	0.00 €	0.00 €
Proveitos	1,578,519.72 €	1,421,122.35 €	1,215,081.66 €
Custos	978,556.12 €	759,435.22 €	541,344.96 €
Valor Líquido Global	17,041,810.85 €	14,558,290.28 €	13,329,093.36 €

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

Pelo Conselho de Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA

Lisboa, 15 de Abril de 2016

## 2 Balanço e Demonstrações Financeiras

## 2.1 Balanço em 31 de Dezembro de 2015 e 2014

		EUR					EUR					
		2015			2014		2015			2014		
Código	ATIVO	Nota	Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido	Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota		
	<b>Outros ativos</b>								<b>Capital do OIC</b>			
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	61	Unidades de Participação	1	11,933,825.80	10,629,646.70
33	Ativos intangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Variações Patrimoniais	1	1,545,376.29	965,998.42
	Total de outros ativos das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64	Resultados Transitados	1	2,962,645.16	2,300,958.03
	<b>Carteira de títulos</b>							65	Resultados Distribuídos		0,00	0,00
21	Obrigações	3	4,139,888.23	11,433.66	54,430.89	4,096,891.00	2,040,682.03	67	Dividendos antecipados das SIM		0,00	0,00
22	Ações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66	Resultado líquido do exercício	1	599,963.60	661,687.13
23	Outros títulos de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total do capital do OIC		<b>17,041,810.85</b>	<b>14,558,290.28</b>
2411	OICVM de obrigações	3	7,317,755.84	394,550.65	82,028.72	7,630,277.77	7,503,028.28					
2412	OICVM de ações	3	1,600,124.06	167,387.49	10,405.12	1,757,106.43	1,459,828.00					
2414	OICVM de tesouraria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48	<b>Provisões acumuladas</b>			
2413	Outros OICVM	3	2,636,249.06	556,961.52	0,00	3,193,210.58	2,998,218.38	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		15,694,017.19	1,130,333.32	146,864.73	16,677,485.78	14,001,756.69		<b>Terceiros</b>			
	<b>Outros ativos</b>							422	Rendimentos a pagar aos participantes		0,00	0,00
31	Outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	423	Comissões a pagar	10	30,624.93	26,497.39
	Total de outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	424+...+429	Outras contas de credores	10	149,374.60	15,528.44
	<b>Terceiros</b>							43	Empréstimos obtidos		0,00	0,00
41+519-559	Contas de devedores		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44	Pessoal		0,00	0,00
421	Resgates pendentes de regularização		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	46	Acionistas		0,00	0,00
	Total dos valores a receber		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total dos valores a pagar		179,999.53	42,025.83
	<b>Disponibilidades</b>								<b>Acréscimos e diferimentos</b>			
11	Caixa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55	Acréscimos de custos	10	526.27	0,00
12-43	Depósitos à ordem	3	296,371.68	0,00	0,00	296,371.68	409,377.64	56	Receitas com proveito diferido		0,00	0,00
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58	Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00
14	Certificados de depósito		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59	Contas transitórias passivas		0,00	0,00
18	Outros meios monetários		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total de acréscimos e diferimentos passivos		526.27	0,00
	Total das disponibilidades		296,371.68	0,00	0,00	296,371.68	409,377.64					
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>											
51	Acréscimos de proveitos	10	198,192.86	0,00	0,00	198,192.86	157,901.10					
52	Despesas com custo diferido	10	50,286.33	0,00	0,00	50,286.33	31,280.68					
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		248,479.19	0,00	0,00	248,479.19	189,181.78					
	<b>Total do Ativo</b>		<b>16,238,868.06</b>	<b>1,130,333.32</b>	<b>146,864.73</b>	<b>17,222,336.65</b>	<b>14,600,316.11</b>		<b>Total do Capital do OIC e do Passivo</b>		<b>17,222,336.65</b>	<b>14,600,316.11</b>
	<b>Número total de unidades de participação em circulação</b>		<b>1,193,382.58</b>				<b>1,062,964.67</b>		<b>Valor unitário da unidade de participação</b>		<b>14.2803</b>	<b>13.6959</b>

## 2.2 Demonstração de Resultado em 31 de Dezembro de 2015 e 2014

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2015	2014	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2015	2014
	<b>Custos e Perdas Correntes</b>					<b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>			
	Juros e custos equiparados					Juros e proveitos equiparados			
711+...718	De operações correntes	5	524.94	2,693.22	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	5	66,537.93	67,383.45
719	De operações extrapatrimoniais		0.00	0.00	811+814+817+818	De operações correntes	5	0.00	210.67
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0.00	0.00
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	5	7,636.18	5,195.59		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	332,944.39	290,581.36	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	19,277.32	7,472.13
729	De operações extrapatrimoniais	5	835.40	341.54	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	554,618.58	434,539.10	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	1,391,119.85	1,271,433.89
731+734+738	Outras operações correntes	5	33,449.33	7,394.92	831+834+837+838	Outras operações correntes	5	16,153.51	20,861.61
739	Em operações extrapatrimoniais	5	47,082.17	17,305.77	839	Em operações extrapatrimoniais	5	36,424.10	1,255.20
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	9	1,101.40	1,120.83	851	Provisões para encargos		0.00	0.00
7412+7422	Impostos indirectos	9	363.73	262.89					
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		49,007.01	52,505.40
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0.00	0.00					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>978,556.12</u>	<u>759,435.22</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>1,578,519.72</u>	<u>1,421,122.35</u>
79	Outros Custos e Perdas das SIM		0.00	0.00	89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM		0.00	0.00
	Total dos outros custos e perdas das SIM (C)		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>		Total dos proveitos e ganhos das SIM (D)		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<b>Custos e Perdas Eventuais</b>					<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>			
781	Valores incobráveis		0.00	0.00	881	Recuperação de incobráveis		0.00	0.00
782	Perdas extraordinárias		0.00	0.00	882	Ganhos extraordinários		0.00	0.00
783	Perdas imputáveis a exercícios anteriores		0.00	0.00	883	Ganhos imputáveis a exercícios anteriores		0.00	0.00
788	Outros custos e perdas eventuais		0.00	0.00	888	Outros proveitos e ganhos eventuais		0.00	0.00
	Total dos custos e perdas eventuais (E)		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>		Total dos proveitos e ganhos eventuais (F)		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
63	Imposto sobre o rendimento do exercício		0.00	0.00					
66	<b>Resultado líquido do período (positivo)</b>		<u>599,963.60</u>	<u>661,687.13</u>	66	<b>Resultado líquido do período (negativo)</b>		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<b>TOTAL</b>		<u>1,578,519.72</u>	<u>1,421,122.35</u>		<b>TOTAL</b>		<u>1,578,519.72</u>	<u>1,421,122.35</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		914,680.34	903,978.07	F - E	Resultados Eventuais		0.00	0.00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-11,493.47	-16,392.11	B + D + F - A - C - E +74	Resultados Antes de Impostos		601,428.73	663,070.85
B - A	Resultados Correntes		599,963.60	661,687.13	B+D+F.A-C-	Resultado Líquido do Período		599,963.60	661,687.13
					E+7411/8+7421/8				

## 2.3 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 2015 e 2014

	EUR	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	3,479,927.76	2,187,405.48
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	1,462,524.63	1,649,285.31
<b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>	<u>2,017,403.13</u>	<u>538,120.17</u>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS</b>		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros activos	14,349,158.64	9,467,786.88
Reembolso de títulos	0.00	0.00
Rendimento de títulos e outros activos	78,755.68	39,711.78
Juros e proveitos similares recebidos	52,274.49	73,278.21
Outras taxas e comissões	0.00	122.76
Outros recebimentos relacionados com a carteira	11,192.60	13,519.13
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros activos	16,211,232.52	10,284,531.21
Juros e custos similares pagos	73,757.66	53,139.35
Comissões de bolsas suportadas	0.00	0.00
Comissões de corretagem	7,624.59	5,197.62
Outras taxas e comissões	1,108.95	0.00
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0.00	0.00
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>	<u>-1,802,342.31</u>	<u>-748,449.42</u>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
Recebimentos:		
Operações cambiais	6,940,343.70	7,895,857.66
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	6,937,877.59	7,909,623.96
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
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>	<u>2,466.11</u>	<u>-13,766.30</u>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	0.00	167.74
Impostos e taxas	0.00	0.00
Pagamentos:		
Comissão de gestão	286,827.91	251,007.63
Comissão de depósito	31,869.79	27,889.75
Juros devedores de depósitos bancários	524.94	73.58
Impostos e taxas	5,410.25	2,470.35
Outros pagamentos correntes	5,900.00	5,900.00
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>	<u>-330,532.89</u>	<u>-287,173.57</u>
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>	-113,005.96	-511,269.12
<b>Disponibilidades no início do período</b>	<u>409,377.64</u>	<u>920,646.76</u>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<u>296,371.68</u>	<u>409,377.64</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 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 da Lei n.º 16/2015, de 24 de Fevereiro.

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

#### Especialização de exercícios

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

#### Valorização da carteira de títulos e da unidade de participação

- a) O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do Valor Líquido Global pelo número de unidades de participação em circulação. O Valor Líquido Global é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.  
As 17 horas representam o momento relevante do dia para:
  - Efeitos de valorização dos ativos que integram o património do Fundo (incluindo instrumentos derivados) tendo em conta o critério escolhido para efeitos de valorização dos ativos que irão compor a carteira do Fundo;
  - A determinação da composição da carteira que irá ter em conta todas as transações efetuadas até esse momento.
- b) O valor das unidades de participação será publicado diariamente
- c) Os ativos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo dado pela Bloomberg.
- d) Contam para efeitos de valorização da unidade de participação para o dia da transação as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transacionados para o OIC e confirmadas até ao momento de referência. As subscrições e resgates recebidos em cada dia (referentes a pedidos do dia útil anterior) contam, para efeitos de valorização da unidade de participação, para esse mesmo dia.
- e) A valorização dos valores mobiliários e instrumentos derivados admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação conhecida no momento de referência;
- f) Não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização, ou não podendo a mesma ser utilizada, designadamente por ser considerada não representativa, tomar-se-á em conta a última cotação de fecho conhecida, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização.

- g) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os valores mobiliários e instrumentos derivados são considerados como não cotados para efeitos de valorização, aplicando-se o disposto na alínea seguinte.
- h) A valorização de valores mobiliários e instrumentos derivados não admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base nos seguintes critérios:
- As ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código de Valores Mobiliários;
  - Modelos teóricos de avaliação, que a Sociedade Gestora considere mais apropriados atendendo às características do ativo ou instrumento derivado. A avaliação pode ser efetuada por entidade subcontratada;
- i) Os valores representativos de dívida de curto prazo serão avaliados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.
- j) O critério valorimétrico de saída é FIFO.

### Regime Fiscal

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

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

**Nota 1 - Número de Unidades de Participação emitidas, resgatadas e em circulação no período em referência, bem como a comparação do VLG e da UP e factos geradores das variações ocorridas:**

**NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EMITIDAS, RESGATADAS E EM CIRCULAÇÃO EM 2015**

	Saldo em 31.12.2014	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 31.12.2015
Valor base	10,629,646.70	2,307,539.58	1,003,360.48	0.00	0.00	0.00	11,933,825.80
Diferença para o valor base	965,998.42	1,038,542.02	459,164.15	0.00	0.00	0.00	1,545,376.29
Resultados acumulados	2,300,958.03	0.00	0.00	0.00	661,687.13	0.00	2,962,645.16
Resultado líquido do exercício	661,687.13	0.00	0.00	0.00	-661,687.13	599,963.60	599,963.60
	14,558,290.28	3,346,081.60	1,462,524.63	0.00	0.00	599,963.60	17,041,810.85
Número de unidades de participação	1,062,964.67	230,753.96	100,336.05	0.00	0.00	0.00	1,193,382.58
Valor da unidade de participação	13.6959	14.5006	14.5763	0.0000	0.0000	0.0000	14.2803

**PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015**

**Participantes em 31.12.2015**

Superior a 25%	1
De 10% a 25%	0
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	1
De 0,5% a 2%	20
Inferior a 0,5%	821
<b>Total</b>	<b>843</b>

**VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP**

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
<b>2015</b>	Março	16,049,227.11	15.1084	1,062,269.70860
	Junho	15,960,098.33	14.3910	1,109,035.01971
	Setembro	16,269,359.73	14.0110	1,161,187.20246
	Dezembro	17,041,810.85	14.2803	1,193,382.56653
<b>2014</b>	Março	13,979,878.28	13.4916	1,036,193.04959
	Junho	14,160,402.87	13.6165	1,039,944.06838
	Setembro	14,386,323.68	13.5981	1,057,968.03857
	Dezembro	14,558,290.28	13.6959	1,062,964.68570
<b>2013</b>	Março	10,498,917.34	12.6783	828,100.25752
	Junho	11,438,113.38	12.3228	928,210.76984
	Setembro	12,435,933.28	12.6651	981,905.86740
	Dezembro	13,329,093.36	13.0528	1,021,163.72218

## 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	1,994,832.56	838,400,00	2,823,575.15	838,400,00	4,818,407.71
Fundos públicos e equiparados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obrigações diversas	1,602,575.00	2,015,930.15	0,00	0,00	1,602,575.00	2,015,930.15
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	733,087.50	9,849,241.77	1,370,153.31	9,332,395.92	2,103,240.81	19,181,637.69
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
<b>Total</b>	<b>2,335,662.50</b>	<b>13,860,004.48</b>	<b>2,208,553.31</b>	<b>12,155,971.07</b>	<b>4,544,215.81</b>	<b>26,015,975.55</b>

### SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões Cobradas
<b>Subscrições</b>	3,346,081.60 €	- €
<b>Resgates</b>	1,462,524.63 €	- €

### COMPRAS

Verifica-se uma diferença de 15.565,54€ entre os valores apresentados na presente nota e os valores de pagamentos que constam das rubricas da demonstração de fluxos de caixa relacionados com operações da carteira de títulos e outros ativos. Esta diferença é justificada por operações de subscrição de fundos e compras de obrigações 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
23-02-2015	25-02-2015	GSUSUIA LX	USD	-141,000.00	20-02-2015	1.1298	-124,800.85	24-02-2015	1.1328	-124,470.34
23-02-2015	25-02-2015	GSUSGEP LX	USD	-141,359.00	20-02-2015	1.1298	-125,118.61	24-02-2015	1.1328	-124,787.25
23-02-2015	25-02-2015	XS1085735899	USD	-382,550.00	20-02-2015	1.1298	-338,599.75	24-02-2015	1.1328	-337,703.04
24-02-2015	26-02-2015	XS1085735899	USD	-220,000.00	23-02-2015	1.1298	-194,724.73	25-02-2015	1.1346	-193,900.93
26-02-2015	02-03-2015	MORAMFA LX	USD	-141,359.00	25-02-2015	1.1346	-124,589.28	27-02-2015	1.124	-125,764.23
04-03-2015	06-03-2015	MERCATI LX	USD	-186,494.40	03-03-2015	1.1168	-166,989.97	05-03-2015	1.1069	-168,483.51
04-03-2015	06-03-2015	CAMGACC LX	USD	-127,499.98	03-03-2015	1.1168	-114,165.45	05-03-2015	1.1069	-115,186.54
05-03-2015	09-03-2015	NBIUSHY ID	USD	-186,499.99	04-03-2015	1.1124	-167,655.51	06-03-2015	1.0963	-170,117.66
20-03-2015	24-03-2015	CAMGACC LX	USD	-99,999.99	19-03-2015	1.0677	-93,659.26	23-03-2015	1.0912	-91,642.22
20-03-2015	24-03-2015	MERCATI LX	USD	-183,986.69	19-03-2015	1.0677	-172,320.59	23-03-2015	1.0912	-168,609.50
02-04-2015	08-04-2015	NBIUSHY ID	USD	-185,000.00	01-04-2015	1.0755	-172,013.02	07-04-2015	1.0847	-170,554.07
31-08-2015	01-09-2015	AWUCSDF LX	USD	-586,131.00	28-08-2015	1.1268	-520,173.06	31-08-2015	1.1215	-522,631.30
29-10-2015	03-11-2015	USC10602AX52	USD	-176,960.00	28-10-2015	1.1085	-159,639.15	02-11-2015	1.1032	-160,406.09
15-12-2015	18-12-2015	AWUCSDF LX	USD	-699,999.99	14-12-2015	1.0983	-637,348.62	17-12-2015	1.0841	-645,696.88
16-12-2015	21-12-2015	US731011AR30	USD	-573,000.00	15-12-2015	1.099	-521,383.08	18-12-2015	1.0836	-528,792.91
<b>Total</b>							<b>-3,633,180.93</b>	<b>Total</b>		<b>-3,648,746.48</b>

Esta nota apresenta o volume de transações do exercício, pelo que o valor a considerar é o valor da data de operação. A Demonstração de Fluxos de Caixa só é alterada quando se movimenta D.O., que no caso de 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 15.365,74€ 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
26-02-2015	26-02-2015	AXAUSEA ID	USD	188,999.99	25-02-2015	1.1346	166,578.52	25-02-2015	1.1346	166,578.52
02-03-2015	05-03-2015	EMB US	USD	358,435.70	27-02-2015	1.124	318,892.97	04-03-2015	1.1124	322,218.36
03-03-2015	05-03-2015	FFEMDEY LX	USD	91,000.08	02-03-2015	1.1227	81,054.67	04-03-2015	1.1124	81,805.18
04-03-2015	09-03-2015	AWGSBFU LX	USD	360,000.10	03-03-2015	1.1168	322,349.66	06-03-2015	1.0963	328,377.36
04-03-2015	06-03-2015	AXGMBUF LX	USD	89,000.39	03-03-2015	1.1168	79,692.33	05-03-2015	1.1069	80,405.09
18-03-2015	23-03-2015	EMB US	USD	350,080.00	17-03-2015	1.0635	329,177.24	20-03-2015	1.0776	324,870.08
18-03-2015	20-03-2015	XS1085735899	USD	335,615.00	17-03-2015	1.0635	315,575.93	19-03-2015	1.0677	314,334.55
19-03-2015	23-03-2015	FFEMDEY LX	USD	74,410.68	18-03-2015	1.0592	70,251.77	20-03-2015	1.0776	69,052.23
23-03-2015	25-03-2015	AXGMBUF LX	USD	76,436.24	20-03-2015	1.0776	70,931.92	24-03-2015	1.095	69,804.79
24-03-2015	26-03-2015	AWGSBFU LX	USD	356,467.59	23-03-2015	1.0912	326,674.84	25-03-2015	1.0985	324,503.95
23-04-2015	27-04-2015	XS1085735899	USD	380,061.00	22-04-2015	1.0743	353,775.48	24-04-2015	1.0824	351,128.05
24-04-2015	28-04-2015	GSUSGEP LX	USD	143,871.19	23-04-2015	1.0772	133,560.33	27-04-2015	1.0822	132,943.25
24-04-2015	28-04-2015	MORAMFA LX	USD	142,224.41	23-04-2015	1.0772	132,031.57	27-04-2015	1.0822	131,421.56
24-04-2015	28-04-2015	FFEMDEY LX	USD	101,124.52	23-04-2015	1.0772	93,877.20	27-04-2015	1.0822	93,443.47
27-04-2015	29-04-2015	AXGMBUF LX	USD	99,140.60	24-04-2015	1.0824	91,593.31	28-04-2015	1.0927	90,729.94
29-04-2015	01-05-2015	XS1085735899	USD	649,800.00	28-04-2015	1.0927	594,673.74	30-04-2015	1.1215	579,402.59
27-08-2015	28-08-2015	FFEMDEY LX	USD	206,809.56	26-08-2015	1.1402	181,380.07	27-08-2015	1.1284	183,276.82
27-08-2015	31-08-2015	AXGMBUF LX	USD	206,242.27	26-08-2015	1.1402	180,882.54	28-08-2015	1.1268	183,033.61
14-12-2015	17-12-2015	MERCATI LX	USD	346,020.14	11-12-2015	1.095	316,000.13	16-12-2015	1.0933	316,491.48
14-12-2015	17-12-2015	NBIUSHY ID	USD	337,448.20	11-12-2015	1.095	308,171.87	16-12-2015	1.0933	308,651.06
							<b>Total</b>	<b>4,467,126.09</b>	<b>Total</b>	<b>4,452,471.94</b>

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

## Nota 3 - Inventário da carteira em 31 de Dezembro de 2015

### INVENTÁRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015

Activo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
1 - VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
11 - Mercado Capitais						
111 - Títulos de Renda Fixa						
11111 - Div. Púb. Taxa Fixa						
Obrig Poland 07/2019	521,383.08 €	2,971.66 €	- €	524,354.74 €	13,419.11 €	537,773.85 €
11112 - Div. Priv. Taxa Fixa						
Obrig Albertis 2/2025	310,800.00 €	447.00 €	- €	311,247.00 €	6,308.22 €	317,555.22 €
Obrig Casino 05/2021	342,750.00 €	- €	16,230.00 €	326,520.00 €	8,483.56 €	335,003.56 €
Obrig Casino 01/2023	314,550.00 €	- €	19,863.00 €	294,687.00 €	9,252.66 €	303,939.66 €
Obrig Accor 09/2023	305,850.00 €	- €	2,433.00 €	303,417.00 €	2,044.06 €	305,461.06 €
Obrig BCP 02/2017	297,450.00 €	1,800.00 €	- €	299,250.00 €	8,516.10 €	307,766.10 €
Obrig Bombardier 19	159,639.15 €	- €	8,311.89 €	151,327.26 €	1,817.92 €	153,145.18 €
Obrig Konink. 9/2024	323,375.00 €	730.00 €	- €	324,105.00 €	3,534.84 €	327,639.84 €
Obrig Heineken5/2025	328,200.00 €	- €	1,071.00 €	327,129.00 €	3,511.27 €	330,640.27 €
Obrig Generali 05/26	316,050.00 €	5,025.00 €	- €	321,075.00 €	8,148.57 €	329,223.57 €
Obrig 2iReleGas 2024	324,750.00 €	- €	2,526.00 €	322,224.00 €	4,131.15 €	326,355.15 €
Obrig Albenarte12/21	194,900.00 €	- €	1,716.00 €	193,184.00 €	235.66 €	193,419.66 €
Obrig Repsol 12/2020	299,691.00 €	- €	2,280.00 €	297,411.00 €	261.27 €	297,672.27 €
112 - Títulos de Renda Variável						
11211 - Div. Priv. Taxa Variável						
Obrig NOS Var 3/2022	100,500.00 €	460.00 €	- €	100,960.00 €	456.94 €	101,416.94 €
<b>Sub-total</b>	<b>4,139,888.23 €</b>	<b>11,433.66 €</b>	<b>54,430.89 €</b>	<b>4,096,891.00 €</b>	<b>70,121.33 €</b>	<b>4,167,012.33 €</b>
1125 - Títulos de Renda Variável						
11251 - UPs						
112511 - Fundos de Acções						
AXA Rosenberg Equity	88,496.36 €	37,502.83 €	- €	125,999.19 €	- €	125,999.19 €
BlackRock EUR Eq Inc	155,003.87 €	4,167.21 €	- €	159,171.08 €	- €	159,171.08 €
Groupama Avenir Euro	81,000.00 €	12,925.58 €	- €	93,925.58 €	- €	93,925.58 €
GS-US Growth Equity	124,800.85 €	5,888.79 €	- €	130,689.64 €	- €	130,689.64 €
Invesco Pan European	155,000.00 €	4,303.21 €	- €	159,303.21 €	- €	159,303.21 €
Jupiter - Europe Gro	155,000.10 €	24,458.19 €	- €	179,458.29 €	- €	179,458.29 €
JPMorgan - Japan Eq	319,999.93 €	28,110.57 €	- €	348,110.50 €	- €	348,110.50 €
Legg Mason US Aggres	151,999.99 €	- €	9,261.79 €	142,738.20 €	- €	142,738.20 €
Mandarine Small Caps	80,999.92 €	4,019.30 €	- €	85,019.22 €	- €	85,019.22 €
Allianz Euroland Eq	127,823.04 €	46,011.81 €	- €	173,834.85 €	- €	173,834.85 €
UBS Equity Eur Uncon	160,000.00 €	- €	1,143.33 €	158,856.67 €	- €	158,856.67 €
<b>Sub-total</b>	<b>1,600,124.06 €</b>	<b>167,387.49 €</b>	<b>10,405.12 €</b>	<b>1,757,106.43 €</b>	<b>- €</b>	<b>1,757,106.43 €</b>
11252 - Fundos de Obrigações						
Allianz Eur High Yie	279,241.80 €	3,412.09 €	- €	282,653.89 €	- €	282,653.89 €
AXA - US Short Dura	1,157,521.68 €	21,761.30 €	- €	1,179,282.98 €	- €	1,179,282.98 €
AXA - EUR Short Dura	506,153.00 €	989.00 €	- €	507,142.00 €	- €	507,142.00 €
AXA WF-Euro 7-10	329,500.14 €	- €	8,065.64 €	321,434.50 €	- €	321,434.50 €
Amundi Funds-Global	705,608.56 €	164,320.33 €	- €	869,928.89 €	- €	869,928.89 €
Amundi Eur High Yiel	289,499.98 €	- €	8,110.42 €	281,389.56 €	- €	281,389.56 €
Goldman GI High Yiel	324,850.91 €	- €	13,469.13 €	311,381.78 €	- €	311,381.78 €
HSBC - EUR HY Bond	289,500.02 €	- €	3,678.88 €	285,821.14 €	- €	285,821.14 €
JPMorgan - Euro H Yi	289,499.98 €	- €	3,337.61 €	286,162.37 €	- €	286,162.37 €
JPM - Emer Inv Grade	192,373.58 €	- €	15,134.05 €	177,239.53 €	- €	177,239.53 €
Pioneer GL HI YLD C	341,500.11 €	- €	30,232.99 €	311,267.12 €	- €	311,267.12 €
Schd ISF € Corp Bond	589,680.01 €	17,919.99 €	- €	607,600.00 €	- €	607,600.00 €
Europa Obrig.	2,022,826.07 €	186,147.94 €	- €	2,208,974.01 €	- €	2,208,974.01 €
<b>Sub-total</b>	<b>7,317,755.84 €</b>	<b>394,550.65 €</b>	<b>82,028.72 €</b>	<b>7,630,277.77 €</b>	<b>- €</b>	<b>7,630,277.77 €</b>
11253 - Fundos Mistos						
Investimento Activo	1,123,289.38 €	342,910.57 €	- €	1,466,199.95 €	- €	1,466,199.95 €
Europa Valor	1,512,959.68 €	214,050.95 €	- €	1,727,010.63 €	- €	1,727,010.63 €
<b>Sub-total</b>	<b>2,636,249.06 €</b>	<b>556,961.52 €</b>	<b>- €</b>	<b>3,193,210.58 €</b>	<b>- €</b>	<b>3,193,210.58 €</b>
<b>Total</b>	<b>15,694,017.19 €</b>	<b>1,130,333.32 €</b>	<b>146,864.73 €</b>	<b>16,677,485.78 €</b>	<b>70,121.33 €</b>	<b>16,747,607.11 €</b>

### DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0.00			0.00
Depósitos à ordem	409,377.64			296,371.68
Depósitos a prazo e com pré-aviso	0.00	0.00	0.00	0.00
Certificados de depósito	0.00	0.00	0.00	0.00
Outras contas de disponibilidades	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>409,377.64</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>296,371.68</b>

**EXPOSIÇÃO A OBRIGAÇÕES HIGH YIELD EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015**

Obrigações	Repartição	Min	Max
Investment Grade	49.9%	25.0%	100.0%
High Yield	19.3%	0.0%	75.0%
Total	69.2%		

**Nota 4 - Critérios utilizados na valorização da carteira**

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

**Nota 5 - Componentes do resultado do OIC - Proveitos e Custos**
**PROVEITOS E GANHOS**

Natureza	Proveitos e ganhos						Rendimento de Títulos	Soma
	Ganhos de capital			Ganhos com Carácter de Juro				
	Mais Valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Corridos			
Potenciais	Efetivas							
Operações "à vista"								
Acções e direitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Obrigações	16,298.03	175,446.55	191,744.58	-3,583.40	70,121.33	0.00	258,282.51	
Unidades de participação	451,268.23	748,107.04	1,199,375.27	0.00	0.00	19,277.32	1,218,652.59	
Depósitos	5,487.57	10,665.94	16,153.51	0.00	0.00	0.00	16,153.51	
Operações "a prazo"								
Cambiais								
Spot	0.00	36,424.10	36,424.10	0.00	0.00	0.00	36,424.10	
Forwards	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Taxa de juro								
FRA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Futuros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Cotações								
Futuros	0.00	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	
<b>Total</b>	<b>473,053.83</b>	<b>970,643.63</b>	<b>1,443,697.46</b>	<b>-3,583.40</b>	<b>70,121.33</b>	<b>19,277.32</b>	<b>1,529,512.71</b>	



**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"						
Acções e direitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obrigações	59,295.26	27,602.92	86,898.18	0.00	0.00	86,898.18
Unidades de participação	189,643.97	278,076.43	467,720.40	0.00	0.00	467,720.40
Depósitos	0.00	33,449.33	33,449.33	524.94	0.00	33,974.27
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0.00	47,082.17	47,082.17	0.00	0.00	47,082.17
Forwards	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taxa de juro						
FRA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Futuros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cotações						
CFD's	0.00	0.00	0.00	835.40	0.00	835.40
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	290,512.95	0.00	290,512.95
De depósito	0.00	0.00	0.00	32,279.26	0.00	32,279.26
Taxa de supervisão	0.00	0.00	0.00	2,595.18	0.00	2,595.18
Taxa de operações de bolsa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taxa de corretagem	0.00	0.00	0.00	7,636.18	0.00	7,636.18
Auditoria	0.00	0.00	0.00	7,257.00	0.00	7,257.00
IES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
De liquidação	0.00	0.00	0.00	300.00	0.00	300.00
<b>Total</b>	<b>248,939.23</b>	<b>386,210.85</b>	<b>635,150.08</b>	<b>341,940.91</b>	<b>0.00</b>	<b>977,090.99</b>

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**

	<b>Mais Valias</b>	<b>Menos Valias</b>
Mais e menos valias potenciais	473,053.83	248,939.23
Mais e menos valias realizadas	970,643.63	386,210.85
<b>Total</b>	<b>1,443,697.46</b>	<b>635,150.08</b>
<b>Total de mais e menos valias</b>	<b>808,547.38</b>	
Resultado Líquido do Exerécio	599,963.60	
<b>Peso percentual das mais e menos valias no RLE</b>	<b>134.8%</b>	

	<b>Mais Valias</b>	<b>Menos Valias</b>
Mais e menos valias potenciais	473,053.83	248,939.23
<b>Total de mais e menos valias potenciais</b>	<b>224,114.60</b>	
Valor Líquido Global do Fundo	17,041,810.85	
<b>Peso percentual das valias potenciais no VLG</b>	<b>1.3%</b>	

#### **Nota 6 – Dívidas de cobrança duvidosa**

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

#### **Nota 7 - Movimentos de provisões no exercício**

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

#### **Nota 8 - Dívidas a terceiros cobertas por garantias reais**

Não existem dívidas a terceiros cobertas por garantias reais em 31 de Dezembro de 2015.

## Nota 9 - Impostos suportados pelo OIC

### IMPOSTOS SUPORTADOS EM 2015 E 2014

	2015	2014
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Dividendos de acções	0.00	0.00
Dividendos de unidades de participação	0.00	0.00
Juros DO	0.00	0.00
Juros de títulos	0.00	0.00
Impostos indiretos:		
IVA	0.00	0.00
Imposto do selo	363.73	262.89
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos de unidades de participação	1,101.40	1,120.83
	1,465.13	1,383.72

## Nota 10 - Responsabilidades de e com terceiros a 31 de Dezembro de 2015

### TERCEIROS – ACTIVO

	2015	2014
Juros a receber de depósitos ordem	0.00	0.00
Imposto a recuperar	0.00	0.00
Operações de bolsa a regularizar	0.00	0.00
Outros valores pendentes de regularização	0.00	0.00
	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

### TERCEIROS – PASSIVO

	2015	2014
Subscrições pendentes	149,374.60	15,528.44
	149,374.60	15,528.44
Comissão de gestão a pagar	25,725.60	22,040.56
Comissão de auditoria	1,814.25	1,814.25
Comissão de depósito a pagar	2,858.42	2,448.95
Taxa de supervisão	226.66	193.63
	30,624.93	26,497.39
Operações de bolsa a regularizar	0.00	0.00
Imposto a liquidar sobre dividendos	0.00	0.00
	<b>179,999.53</b>	<b>42,025.83</b>

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.

#### ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS – ACTIVO

	2015	2014
Proveitos a receber de:		
Juros de obrigações	19,835.00	17,883.92
Imposto sobre UP's detidas em fundos não is€	178,357.86	140,017.18
Outros Acréscimos de Proveitos	0.00	0.00
 Despesas com custo diferido	 50,286.33	 31,280.68
 Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0.00	0.00
	<b>248,479.19</b>	<b>189,181.78</b>

#### ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2015	2014
Taxa de supervisão	0.00	0.00
Taxa IES	0.00	0.00
Outros acréscimos de custos	526.27	0.00
	<b>526.27</b>	<b>0.00</b>

### 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		
USD	3,246,049.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,246,049.10
<b>Contravalor Euro</b>	<b>2,981,582.70</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2,981,582.70</b>

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

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

Maturidades	Montante em Carteira (A)	Extra-patrimoniais (B)				Saldo (A)±(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	- €	- €	- €	- €	- €	- €
de 1 a 3 anos	299,250.00 €	- €	- €	- €	- €	299,250.00 €
de 3 a 5 anos	973,093.00 €	- €	- €	- €	- €	973,093.00 €
de 5 a 7 anos	620,664.00 €	- €	- €	- €	- €	620,664.00 €
mais de 7 anos	2,203,884.00 €	- €	- €	- €	- €	2,203,884.00 €

## 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	4,950,317.01	0.00	0.00	4,950,317.01
<b>Total</b>	<b>4,950,317.01</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4,950,317.01</b>

## 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

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	290,512.95 €	1.800%
Comissão de depósito	32,279.26 €	0.200%
Taxa de Supervisão	2,595.18 €	0.016%
Custos de Auditoria	7,257.00 €	0.045%
Outros Custos Correntes	300.00 €	0.002%
<b>TOTAL</b>	<b>332,944.39 €</b>	
<b>TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)</b>		<b>2.063%</b>

**Nota 16 – Indicação e comentário das rubricas do Balanço, da Demonstração dos Resultados e da Demonstração dos Fluxos de Caixa cujos conteúdos não sejam comparáveis com os do período anterior**

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

**Nota 17 - Remunerações do exercício 2015**

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	199.794,18€	0,00€
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	2	53.155,02€	2.310,00€
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	10	169.801,41€	25.217,00€
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>422.750,61€</b>	<b>27.527,00€</b>

O Contabilista Certificado

A Administração

## | 4 Certificação das Contas