

OPTIMIZE EUROPA VALOR
FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO FLEXÍVEL



RELATÓRIO E CONTAS
PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE

2019



OPTIMIZE
Investment Partners

Índice

1	Relatório de Gestão	3
1.1	Enquadramento geral da atividade no primeiro semestre de 2019	4
1.2	Características principais do Fundo.....	9
1.3	Evolução do fundo	10
2	Balanço e Demonstrações Financeiras	14
2.1	Balanço em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018.....	15
2.2	Demonstração dos Resultados em 30 de Junho de 2019 e 2018	16
2.3	Contas Extrapatrimoniais em 30 de Junho de 2019 e 2018	17
2.4	Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018.....	18
3	Divulgações	19
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras	20
4	Certificação das Contas.....	27

| 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

1.1 Enquadramento geral da atividade no primeiro semestre de 2019

MERCADOS FINANCEIROS NO 1º SEMESTRE DE 2019

A RECUPERAÇÃO DOS MERCADOS FINANCEIROS

A tão aguardada recuperação dos mercados financeiros iniciou-se em força, impulsionada pela reversão das políticas monetárias contracionistas e pela melhoria nas negociações comerciais entre a China e os EUA.

O aumento de tarifas introduzidas pelas duas potências ao longo do último ano, levaram ao deterioramento de vários indicadores macroeconómicos e empresariais, conduzindo várias empresas expostas ao comércio internacional a suspenderem os seus planos de investimento, tendo como consequência, revisões em baixa no crescimento das suas vendas.

Por conseguinte, os bancos centrais foram obrigados a reverter os seus planos no início do ano. No caso da FED, começou por fazer uma pausa no ciclo de subidas da taxa de juro diretora iniciada há mais de 3 anos, terminando o semestre com a retórica contrária, a de fazerem o necessário para colocar a inflação nos níveis pretendidos.

Paralelamente, as conversas entre as administrações de Trump e de Xi Jinping tiveram muitos avanços e recuos ao longo do semestre, estando neste momento mais apaziguadas. No último fórum do G20, ambos assumiram uma postura mais consensual. Por um lado, D. Trump comprometeu-se a levantar as sanções impostas à Huawei, com a contrapartida de a China comprar mais produtos agrícolas aos EUA.

Na Europa, o cenário não é diferente. Apesar do BCE, não possuir o mesmo "armamento" que a FED, anunciou a intenção de prolongar o atual ciclo expansionista, mantendo as taxas de juro negativas por mais tempo, podendo inclusivamente diminuí-las ainda mais. A indicação que pode lançar um novo programa de compra de ativos, atirou as yields das obrigações governamentais para mínimos históricos, comprimindo os spreads entre a dívida alemã e a de Itália, que foi uma preocupação durante o primeiro trimestre de 2019.

CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2015	2016	2017	2018	2019
Mundo	3,40%	3,40%	3,80%	3,60%	3,30%
Zona Euro	2,10%	2,00%	2,40%	1,80%	1,30%
Alemanha	1,50%	2,20%	2,50%	1,50%	0,80%
França	1,10%	1,20%	2,20%	1,50%	1,30%
Itália	0,90%	1,10%	1,60%	0,90%	0,10%
Espanha	3,60%	3,20%	3,00%	2,50%	2,10%
Portugal	1,80%	1,90%	2,80%	2,10%	1,70%
Estados Unidos	2,90%	1,60%	2,20%	2,90%	2,30%
Canada	0,70%	1,10%	3,00%	1,80%	1,50%
Japão	1,20%	0,60%	1,90%	0,80%	1,00%
Reino-Unido	2,30%	1,80%	1,80%	1,40%	1,20%
China	6,90%	6,70%	6,80%	6,60%	6,30%
India	8,00%	8,20%	7,20%	7,10%	7,30%
Brasil	-3,50%	-3,30%	1,10%	1,10%	2,10%
Rússia	-2,50%	0,30%	1,60%	2,30%	1,60%

Fonte: FMI

Os mercados emergentes aproveitaram as preferências por risco, por parte dos investidores e recuperaram das perdas de 2018.

Para além do Brasil, que iniciou a recuperação com a eleição de Bolsonaro, a Ásia, continua a apresentar bons dados fundamentais, nomeadamente relacionados com o crescimento económico, consumo doméstico e demográficos. Adicionalmente, o seu posicionamento na revolução tecnológica tem vindo a aproximar-se dos países desenvolvidos permitindo alavancar o potencial de crescimento dos países emergentes, podendo ser comprovado pelo investimento chinês na tecnologia 5G que promete revolucionar o mundo com todas as potencialidades associadas.

AÇÕES: POLÍTICAS PROTECIONISTAS A ATORMENTAR

Apesar de no fim de junho com a cimeira do G20, as posições entre China e EUA terem sido mais consensuais, não antevemos o fim das guerras ou pressões comerciais. D. Trump tem na mira o Vietnã, que é utilizado por empresas chinesas para escaparem às tarifas impostas, e a União Europeia. As várias ameaças de taxar a indústria automóvel e os produtos agrícolas europeus, deixam antever que teremos um nível de protecionismo que irá condicionar a atividade de algumas empresas.

Ainda assim, o Eurostoxx 50 terminou o semestre a ganhar 15,7%, mas o destaque foi para a França e a Alemanha que valorizaram 17,1% e 17,4%, respetivamente. Os países periféricos, como Espanha, Itália e Portugal obtiveram 7,7%, 15,9% e 8,6%, respetivamente, beneficiando da redução do risco-país e de taxas historicamente baixas. Nos Estados-Unidos, as principais bolsas seguiram a mesma tendência, batendo vários máximos históricos, tendo revertido todas as perdas de 2018. Por um lado, o Nasdaq valorizou 21% e o S&P500 subiu 17,3%, por outro lado, o Dow Jones subiu 14.14%.

PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO 1º SEMESTRE 2019 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	14,9%	16,4%
Rússia	MICEX	16,7%	29,5%
Estados Unidos	S&P 500	17,3%	18,4%
Austrália	ASX 200	17,2%	17,8%
Japão	NIKKEI 25	6,3%	9,3%
China	HANG SENG	10,4%	11,7%
Reino-Unido	FTSE	10,4%	10,8%
França	CAC 40	17,1%	17,1%
Alemanha	DAX	17,4%	17,4%
Zona Euro	EUROSTOXX 50	15,7%	15,7%
Espanha	IBEX 35	7,7%	7,7%
Portugal	PSI 20	8,6%	8,6%
Itália	MIB	15,9%	15,9%

Dados Refinitiv 2019, moeda local / Euros

No Japão, o Nikkei 225 valorizou 6,3%, enquanto que o yen valorizou 2,5% face ao Euro, apesar de ter registado elevada volatilidade nos primeiros dois dias de negociação do ano, quando em pouco mais de 48h valorizou 6% face ao euro.

No Reino-Unido, o FTSE 100 acompanhou as valorizações internacionais registando uma subida de 10,4%, apesar de toda a incerteza, a Libra apesar de volátil durante o semestre, terminou quase inalterada face ao fim de 2018.

Os países emergentes, também não escaparam à onda de recuperação, aproveitando um dólar menos forte. O Índice MSCI Emerging Markets terminou o semestre com uma recuperação de 10,4%.

OBRIGAÇÕES: FED A TODO O GÁS, BCE ADIA SINE DIE

Ao longo do primeiro semestre, a FED alterou drasticamente a sua postura, iniciando uma reversão na sua política monetária. No fim de Junho a probabilidade de um corte das taxas de juro na reunião do Comité da FED de 31 de Julho é de 100%.

Na zona euro, o processo de normalização foi mais uma vez adiado e desta vez sem fim à vista. Terminado o programa de compras de ativos, com a inflação longe dos objetivos, o BCE dá indicações de se lançar numa nova onda de estímulos, quer recorrendo à diminuição das taxas de juro negativas, quer à recuperação do programa de compras de ativos.

Este anúncio, permitiu uma redução dos spreads entre os países periféricos e a Alemanha, com a Itália a recuperar da incerteza política vivida no primeiro trimestre e que tinham penalizado as suas obrigações.

Nos Estados-Unidos, o rendimento dos "Treasuries" americanos a 10 anos recuaram substancialmente tendo estado a negociar abaixo dos 2%, em virtude da possibilidade de uma política de redução drástica dos juros.

No Reino Unido, as yields terminaram o semestre em 0,8%, num período em que ainda é incerto o futuro quanto à saída da União Europeia.

YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

	31 de Dezembro de 2018	28 de Junho de 2019
Estados Unidos	2,7%	2,0%
Alemanha	0,2%	-0,4%
França	0,7%	-0,1%
Itália	2,8%	1,9%
Espanha	1,4%	0,3%
Portugal	1,7%	0,4%
Grécia	4,4%	2,3%
Reino-Unido	1,3%	0,8%
Suíça	-0,2%	-0,5%

Dados Refinitiv 2019

MATÉRIAS-PRIMAS: PETRÓLEO E OURO A PUXAREM PELAS MATÉRIAS-PRIMAS

As matérias primas de forma genérica registaram uma recuperação com o petróleo e ouro a destacarem-se em virtude das tensões no Médio Oriente, subindo 28,8% e 9,9% respetivamente. O Índice S&P GS Commodity Index, registou um ganho de 13,6%. O cobre, prata e o alumínio registaram as piores performances, refletindo o abrandamento económico. Nas matérias-primas agrícolas, destaque para o milho que subiu 12,1%.

EVOLUÇÃO DAS MATÉRIAS-PRIMAS (YTD)

	28 de Junho de 2019
S&P GS Commodity Index	13,6%
WTI Crude Oil	28,8%
Gold	9,9%
Silver	-1,1%
Corn	12,1%
Copper	2,9%
Aluminum	-4,5%
Natural Gas	7,8%
Soy beans	2,0%

DIVISAS: DÓLAR A FRAQUEJAR FACE AOS PRINCIPAIS PARES CAMBIAIS

No que diz respeito às divisas, o dólar continuou a ganhar força, embora ligeira, principalmente face ao Euro. Perante a nova política monetária, o dólar iniciou uma desvalorização no segundo trimestre face à globalidade das moedas, incluindo franco suíço e yen.

A libra desvalorizou uns ligeiros 0,9% face ao dólar, após ter estado a ganhar quase 5%, com o contexto de incerteza relativamente à saída da União Europeia. Realce ainda para a apreciação do franco suíço e lene face ao euro ambos a atingirem mínimos de dois anos.

DESEMPENHO DO FUNDO NO PRIMEIRO SEMESTRE DE 2019

No primeiro semestre de 2019, o fundo Optimize Europa Valor recuperou grande parte das perdas registadas no ano de 2018, tendo fechado o período com um valor da unidade de participação de 1297,9077€, no último dia útil de Junho, uma valorização de 12,2% face ao seu valor de fecho de 2018, com uma volatilidade ao longo de primeiro semestre de 2019 de 10,4% (nível de risco: 5).

Desde a criação do fundo Optimize Europa Valor, em 31 de Dezembro de 2010, em que a unidade de participação valia 1000,000€, até 30 de Junho de 2019 a performance anualizada foi de 3,12%.

1.2 Características principais do Fundo

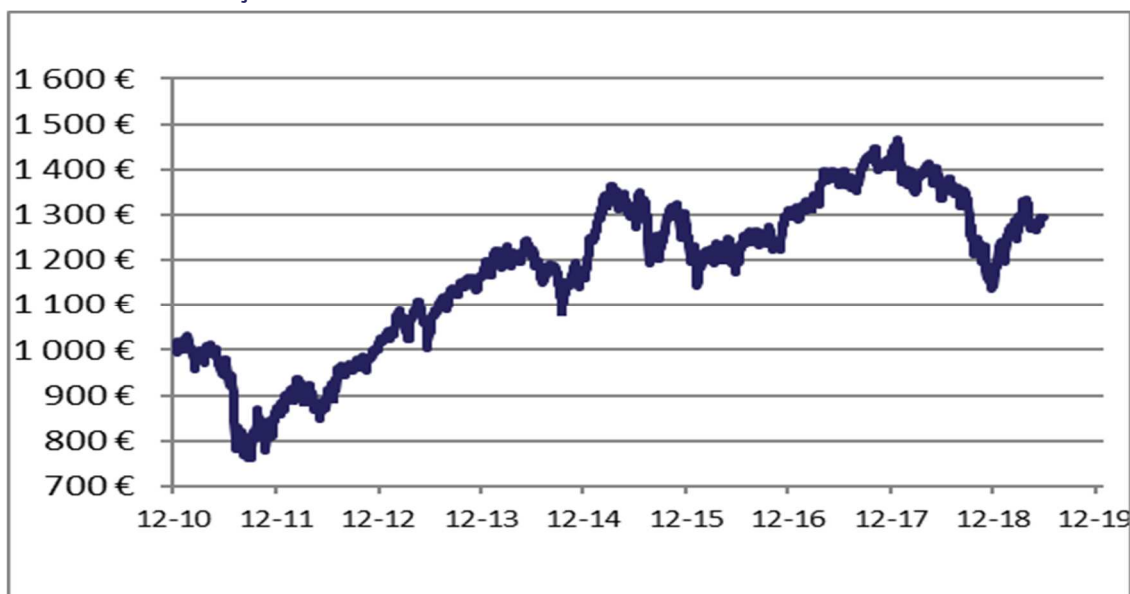
Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGFIM, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo n°21 4° 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte n° 508 181 321
Início de Atividade do fundo	31 de Dezembro de 2010
Política de Rendimentos	de Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,80 %
Comissão Depositário	de 0,125 %
Entidade Depositária	Caixa Geral de Depósitos, SA
Objetivo do fundo	O objetivo principal do Fundo é proporcionar aos seus participantes o acesso à valorização real do capital a longo prazo, através da gestão de uma carteira diversificada de ativos, nos mercados Europeus.
Política investimento	de O fundo tem uma política de investimento diversificada, essencialmente através de obrigações (ou fundos de obrigações) e ações (ou fundos de ações) no âmbito dos limites de investimento definidos no prospeto do fundo. Tratando-se de um fundo flexível, não foram definidos limites para o investimento global em ações ou obrigações, o gestor podendo a todo o momento ajustar a sua exposição a cada uma dessas classes de ativos sem limites inferiores ou superiores.

1.3 Evolução do fundo

EVOLUÇÃO COMPARATIVA

O fundo tem como parâmetro de referência a Taxa Euribor a 12 meses acrescida de 400 pontos base.

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO COMPARADA DESDE INÍCIO DO FUNDO



Valores em euros

PERFORMANCES COMPARADAS DESDE INÍCIO DO FUNDO

Performance	Fundo	Índice Referência
1º semestre 2019	12, 2%	1, 9%
2018	- 17, 8%	3, 9%
2017	8, 7%	3, 9%
2016	0, 0%	4, 0%
2015	9, 9%	4, 4%
2014	1, 0%	5, 5%
2013	16, 3%	4, 6%
2012	16, 3%	5, 2%
2011	- 13, 8%	5, 9%

VOLATILIDADES COMPARADAS DESDE INÍCIO DO FUNDO

Volatilidade	Fundo	Índice Referência
1º semestre 2019	10, 4%	0, 0%
2018	9, 5%	0, 0%
2017	8, 8%	0, 0%
2016	11, 1%	0, 0%
2015	12, 2%	0, 0%
2014	13, 1%	0, 0%
2013	10, 2%	0, 0%
2012	11, 2%	0, 0%
2011	19, 7%	0, 0%

NÍVEIS DE RISCO COMPARADOS DESDE INÍCIO DO FUNDO

Nível de Risco	Fundo	Índice Referência
1º semestre 2019	5	1
2018	4	1
2017	4	1
2016	5	1
2015	5	1
2014	5	1
2013	5	1
2012	5	1
2011	6	1

ALOCAÇÃO DE ATIVOS

REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 30 DE JUNHO DE 2019

Repartição por Classe de Ativos	
Ações	71,5%
Obrigações do Estado	13,0%
Obrigações de Empresas	1,7%
Futuros	-20,6%
Tesouraria	13,9%

REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 30 DE JUNHO DE 2019

Repartição Geográfica	
Frância	29,4%
Alemanha	15,6%
Portugal	8,4%
Espanha	5,4%
Suíça	5,3%
Polónia	3,2%
Itália	2,5%
Europa Leste	2,0%
Noruega	2,0%
Holanda	1,9%
Outros	10,46%

PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 30 DE JUNHO DE 2019

Principais Posições	Valor	%
OT PCB 4.125% 4/2027	786 781,72 €	7,3%
I Shares Euro Corp	535 760,00 €	5,0%
Obri g Poland 07/2027	341 797,10 €	3,2%
Vinci	324 216,00 €	3,0%
Nestle	318 514,19 €	3,0%
Veolia Environnement	312 732,00 €	2,9%
Obri g Italia 12/2028	268 469,64 €	2,5%
Danone	260 750,00 €	2,4%
Credit Agricole	258 352,50 €	2,4%
SAP	241 520,00 €	2,2%
AXA	237 930,00 €	2,2%
Amundi ETF East er Eur	218 297,50 €	2,0%
Mwi ASA	218 095,07 €	2,0%
BNP Paribas	213 836,80 €	2,0%

Para efeitos do cálculo da última UP do mês de Junho, que data de 28 de Junho de 2019, correspondente ao último dia útil do mês, foram consideradas as cotações e juros corridos até esse dia e não o último dia do mês, 30 de Junho.

HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 5 ANOS

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
1º semestre 2019	10 783 727,29 €	8 308,54742	1 297,9077 €
2018	9 778 042,67 €	8 453,98843	1 156,6189 €
2017	11 814 012,06 €	8 393,56368	1 407,5085 €
2016	9 703 612,76 €	7 493,08547	1 295,0090 €
2015	9 385 539,35 €	7 248,39751	1 294,8434 €

Valores em 31 de Dezembro ou 30 de Junho (ou em último dia útil de Dezembro ou de Junho)

HISTÓRICO DE CUSTOS

	2019	2018	2017
Comissão de Gestão	93 133,60 €	106 928,98 €	93 136,61 €
Comissão de depósito	6 467,55 €	8 198,57 €	10 348,59 €
Custos de Transação	5 016,19 €	3 081,84 €	7 636,58 €
Comissões suportadas pelos participantes	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	1 894 964,03 €	697 936,42 €	1 352 832,03 €
Custos	734 371,50 €	1 293 510,69 €	815 468,70 €
Valor Líquido Global	10 782 740,09 €	11 474 688,04 €	10 933 131,26 €

Dados a 30 de Junho de 2019, 2018 e 2017

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.

EVENTOS SIGNIFICATIVOS NO PERÍODO

Não existem eventos significativos no período em causa.

EVENTOS SUBSEQUENTES A 30 DE JUNHO DE 2019

Não existem eventos subsequentes no período em causa.

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA

Lisboa, 19 de Agosto de 2019

2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.1 Balanço em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018

OPTIMIZE EUROPA VALOR
BALANÇO EM 30 DE JUNHO DE 2019

EUR

EUR

Código	ATIVO	Nota	2019			2018		Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota	2019	2018
			Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido					
	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	8 308 547,42	8 453 988,43
33	Ativos intangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Variações Patrimoniais	1	1 594 080,38	1 604 534,48
	Total de outros ativos das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64	Resultados Transitados	1	-280 480,24	1 846 286,12
	Carteira de títulos							65	Resultados Distribuídos		0,00	0,00
21	Obrigações	3	1 466 127,62	113 961,83	20 493,89	1 559 595,56	1 631 243,86	67	Dividendos antecipados das SIM		0,00	0,00
22	Ações	3	6 532 817,32	964 227,90	540 067,86	6 956 977,36	7 388 766,64					
23	Outros títulos de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66	Resultado líquido do exercício	1	1 160 592,53	-2 126 766,36
2411	OICVM de obrigações	3	526 504,00	9 256,00	0,00	535 760,00	0,00		Total do capital do OIC		10 782 740,09	9 778 042,67
2412	OICVM de ações	3	162 442,80	55 854,70	0,00	218 297,50	425 285,00					
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		15 983,41	15 983,41
25	Direitos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Total de provisões acumuladas		15 983,41	15 983,41
26	Outros instrumentos de dívida		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
	Total da carteira de títulos		8 687 891,74	1 143 300,43	560 561,75	9 270 630,42	9 445 295,50		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	21 686,60	18 808,74
	Total de outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	424+...+429-421	Outras contas de credores		0,00	0,00
	Terceiros							43	Empréstimos obtidos		0,00	0,00
41+519-559	Contas de devedores	10	171 821,20	0,00	0,00	171 821,20	0,00	44	Pessoal		0,00	0,00
421	Resgates pendentes de regularização	10	0,00	0,00	0,00	0,00	29 316,31	46	Acionistas		0,00	0,00
	Total dos valores a receber		171 821,20	0,00	0,00	171 821,20	29 316,31		Total dos valores a pagar		21 686,60	18 808,74
	Disponibilidades								Acréscimos e diferimentos			
11	Caixa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55	Acréscimos de custos		0,00	0,00
12	Depósitos à ordem	3	1 376 430,96	0,00	0,00	1 376 430,96	304 727,95	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	10	16 640,00	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		16 640,00	0,00
	Total das disponibilidades		1 376 430,96	0,00	0,00	1 376 430,96	304 727,95					
	Acréscimos e diferimentos											
51	Acréscimos de proveitos	10	17 804,14	0,00	0,00	17 804,14	33 495,07					
52	Despesas com custo diferido	10	363,39	0,00	0,00	363,39	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		18 167,53	0,00	0,00	18 167,53	33 495,07					
	Total do Ativo		10 254 311,43	1 143 300,43	560 561,75	10 837 050,11	9 812 834,83		Total do Capital do OIC e do Passivo		10 837 050,11	9 812 834,83
	Número total de unidades de		8 308,55				8 453,99		Valor unitário da unidade de participação		1297,7888	1156,6189

2.2 Demonstração dos Resultados em 30 de Junho de 2019 e 2018

OPTIMIZE EUROPA VALOR

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 30 DE JUNHO DE 2018

EUR				EUR			
Código	CUSTOS E PERDAS	2019	2018	Código	PROVEITOS E GANHOS	2019	2018
	Custos e Perdas Correntes				Proveitos e Ganhos Correntes		
	Juros e custos equiparados				Juros e proveitos equiparados		
711+...718	De operações correntes	0,00	0,00	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	23 444,97	33 401,88
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	3 995,39	2 821,65		Rendimento de títulos e outros ativos		
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	110 482,17	122 045,32	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	265 652,79	220 149,07
729	De operações extrapatrimoniais	1 020,80	260,19	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	172 995,05	1 031 459,48	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	1 361 596,35	370 954,99
731+734+738	Outras operações correntes	388,08	0,00	831+834+837+838	Outras operações correntes	142,68	17 450,48
739	Em operações extrapatrimoniais	379 958,01	78 866,13	839	Em operações extrapatrimoniais	244 125,24	55 980,00
	Impostos				Reposição e anulação de provisões		
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	59 597,11	55 727,45	851	Provisões para encargos	0,00	0,00
7412+7422	Impostos indirectos	4 813,87	121,61				
7418+7428	Outros impostos	1 120,94	2 208,83				
75	Provisões do exercício						
751	Provisões para encargos	0,00	0,00	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes	0,00	0,00
77	Outros Custos e Perdas Correntes	0,08	0,03				
	Total dos custos e perdas correntes (A)	<u>734 371,50</u>	<u>1 293 510,69</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)	<u>1 894 962,03</u>	<u>697 936,42</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	2,00	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>2,00</u>	<u>0,00</u>
63	Imposto sobre o rendimento do exercício	0,00	0,00				
66	Resultado líquido do período (positivo)	<u>1 160 592,53</u>	<u>0,00</u>	66	Resultado líquido do período (negativo)	<u>0,00</u>	<u>595 574,27</u>
	TOTAL	<u>1 894 964,03</u>	<u>1 293 510,69</u>		TOTAL	<u>1 894 964,03</u>	<u>1 293 510,69</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	1 473 703,67	-409 775,19	F - E	Resultados Eventuais	2,00	0,00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	-136 853,57	-23 146,32	B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Impostos	1 226 124,45	-537 516,38
B - A	Resultados Correntes	1 160 590,53	-595 574,27	B+D+F-A-C-	Resultado Líquido do Período	1 160 592,53	-595 574,27
				E+7411/8+7421/8			

2.3 Contas Extrapatrimoniais em 30 de Junho de 2019 e 2018

OPTIMIZE EUROPA VALOR

CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018

EUR				EUR			
Código	DIREITOS SOBRE TERCEIROS	2019	2018	Código	RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS	2019	2018
	Operações Cambiais				Operações Cambiais		
911	À vista	0,00	0,00	911	À vista	0,00	0,00
912	A prazo (Forwards cambiais)	0,00	0,00	912	A prazo (Forwards cambiais)	0,00	0,00
913	Swaps cambiais	0,00	0,00	913	Swaps cambiais	0,00	0,00
914	Opções	0,00	0,00	914	Opções	0,00	0,00
915	Futuros	0,00	0,00	915	Futuros	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00		Total	0,00	0,00
	Operações Sobre Taxas de Juro				Operações Sobre Taxas de Juro		
921	Contratos a prazo (FRA)	0,00	0,00	921	Contratos a prazo (FRA)	0,00	0,00
922	Swap de taxa de juro	0,00	0,00	922	Swap de taxa de juro	0,00	0,00
923	Contratos de garantia de taxa de juro	0,00	0,00	923	Contratos de garantia de taxa de juro	0,00	0,00
924	Opções	0,00	0,00	924	Opções	0,00	0,00
925	Futuros	0,00	0,00	925	Futuros	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00		Total	0,00	0,00
	Operações Sobre Cotações				Operações Sobre Cotações		
934	Opções	0,00	0,00	934	Opções	0,00	0,00
935	Futuros	0,00	0,00	935	Futuros	2 218 240,00	0,00
	Total	0,00	0,00		Total	2 218 240,00	0,00
	Compromissos de Terceiros				Compromissos com Terceiros		
942	Operações a prazo (reporte de valores)	0,00	0,00	941	Subscrição de Títulos	0,00	0,00
944	Valores recebidos em garantia	0,00	0,00	942	Operações a prazo (reporte de valores)	0,00	0,00
945	Empréstimos de títulos	0,00	0,00	943	Valores cedidos em garantia	0,00	0,00
	Total	0,00	0,00		Total	0,00	0,00
	Total dos direitos	0,00	0,00		Total das Responsabilidades	2 218 240,00	0,00
99	Contas de Contrapartida	2 218 240,00	0,00	99	Contas de Contrapartida	0,00	0,00

2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018

OPTIMIZE EUROPA VALOR

MAPA DE FLUXOS DE CAIXA EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018

EUR

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	377 092,30	1 162 564,86
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	503 671,18	1 101 060,60
Fluxo das operações sobre unidades do OIC	<u>-126 578,88</u>	<u>61 504,26</u>
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	2 998 495,93	2 158 870,32
Reembolso de títulos	176 025,35	454 696,76
Rendimento de títulos e outros ativos	248 021,28	323 055,96
Juros e proveitos similares recebidos	7 368,49	4 701,37
Outras taxas e comissões	0,00	0,00
Outros recebimentos relacionados com a carteira	120 000,00	2 105 297,89
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	1 761 855,98	3 408 788,23
Juros e custos similares pagos	363,39	0,00
Comissões de bolsas suportadas	0,00	0,00
Comissões de corretagem	3 662,25	3 900,49
Outras taxas e comissões	5 008,10	2 575,78
Outros pagamentos relacionados com a carteira	120 000,00	2 105 297,89
Fluxo das operações da carteira de títulos	<u>1 659 021,33</u>	<u>-473 940,09</u>
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:		
Operações cambiais	189 186,99	905 917,80
Operações sobre cotações	0,00	0,00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	435 566,35	233 923,24
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	304 065,28	162 142,72
Pagamentos:		
Operações cambiais	189 355,16	891 578,65
Operações sobre cotações	0,00	0,00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	728 657,55	235 763,24
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	302 065,28	154 342,72
Fluxo das operações a prazo e de divisas	<u>-291 259,37</u>	<u>20 299,15</u>
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	2,00	0,00
Pagamentos:		
Comissão de gestão	92 521,42	208 579,88
Comissão de depósito	6 425,09	16 009,68
Juros devedores de depósitos bancários	0,00	0,00
Impostos e taxas	68 660,56	88 382,40
Outros pagamentos correntes	1 875,00	3 750,00
Fluxo das operações de gestão corrente	<u>-169 480,07</u>	<u>-316 721,96</u>
Saldo dos fluxos de caixa do período	<u>1 071 703,01</u>	<u>-708 858,64</u>
Disponibilidades no início do período	<u>304 727,95</u>	<u>1 013 586,59</u>
Disponibilidades no fim do período	<u>1 376 430,96</u>	<u>304 727,95</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", e posteriores alterações.

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 Reuters.

d) Contam para efeitos de valorização da unidade de participação para o dia da transação as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transacionados para o OIC e confirmadas até ao momento de referência. As subscrições e resgates recebidos em cada dia (referentes a pedidos do dia útil anterior) contam, para efeitos de valorização da unidade de participação, para esse mesmo dia.

e) A valorização dos valores mobiliários e instrumentos derivados admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação conhecida no momento de referência;

f) Não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização, ou não podendo a mesma ser utilizada, designadamente por ser considerada não representativa, tomar-se-á em conta a última cotação de fecho conhecida, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização.

g) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os valores mobiliários e instrumentos derivados são considerados como não cotados para efeitos de valorização, aplicando-se o disposto na alínea seguinte.

- h) A valorização de valores mobiliários e instrumentos derivados não admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base nos seguintes critérios:
- As ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código de Valores Mobiliários;
 - Modelos teóricos de avaliação, que a Sociedade Gestora considere mais apropriados atendendo às características do ativo ou instrumento derivado. A avaliação pode ser efetuada por entidade subcontratada;
- i) Os valores representativos de dívida de curto prazo serão avaliados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.

REGIME FISCAL

O Decreto-Lei n.º 7/2015, de 13 de Janeiro, procedeu à reforma do regime de tributação dos Organismos de Investimento Coletivo (OIC), a qual foi aplicado a partir de 1 de Julho de 2015, 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, nos termos do disposto nos n.º 1 e 2 do artigo 52º do Código do IRC, 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 30 DE JUNHO DE 2019

	Saldo em 31.12.2018	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 30.06.2019
Valor base	8 453 988,43	302 982,61	448 423,62	0,00	0,00	0,00	8 308 547,42
Diferença para o valor base	1 604 534,48	74 109,77	84 563,87	0,00	0,00	0,00	1 594 080,38
Resultados acumulados	1 846 286,12	0,00	0,00	0,00	-2 126 766,36	0,00	-280 480,24
Resultado líquido do exercício	-2 126 766,36	0,00	0,00	0,00	2 126 766,36	1 160 592,53	1 160 592,53
	9 778 042,67	377 092,38	532 987,49	0,00	0,00	1 160 592,53	10 782 740,09
Número de unidades de participação	8 453,99	302,98	448,42	-	-	-	8 308,55
Valor da unidade de participação	1 156,6189	1 244,6007	1 188,5803	-	-	-	1 297,7888

A divergência no valor das subscrições e resgates de unidades de participação entre a Nota 1 e a Demonstração de Fluxos de Caixa, tem a ver com subscrições e resgates pendentes a 31 de Dezembro de 2018, cujas subscrições foram efetivadas em 2019.

PARTICIPANTES EM 30 DE JUNHO DE 2019

	Participantes em 30.06.2019
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	2
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	5
De 0,5% a 2%	21
Inferior a 0,5%	315
Total	343

VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2019	Março	10 448 423,51	1265,5418	8 256,08708
	Junho	10 782 740,09	1297,7888	8 308,54742
2018	Março	11 785 762,38	1370,2331	8 601,28303
	Junho	11 474 688,04	1338,2940	8 574,11577
2017	Março	10 556 177,69	1344,4930	7 851,41859
	Junho	10 933 131,27	1364,6999	8 011,38102

Uma vez que dia 30 de Junho de 2019 foi um domingo, a última valorização do fundo publicado no site da CMVM no primeiro semestre de 2019 correspondeu, conforme regulamento de gestão do fundo, ao valor do último dia útil do semestre, 28 de Junho de 2019. A UP considerada e apresentada aqui para 30 de Junho de 2019 difere da UP do 28 de junho de 2019, após contabilização das comissões em regime *pro-rata*.

NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 30 DE JUNHO DE 2019

INVENTÁRIO EM 30 DE JUNHO DE 2019

Ativo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
1- VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
11-Mercado Capitais						
111-Títulos de Renda Fixa						
11111-Dív. Púb. Taxa Fixa						
Obrig Italia 12/2028	266 525,00 €	1 428,25 €	- €	267 953,25 €	554,64 €	268 507,89 €
Obrig Poland 07/2027	314 446,69 €	19 723,58 €	- €	334 170,28 €	7 671,96 €	341 842,24 €
OT PGB 4.125% 4/2027	688 900,00 €	92 810,00 €	- €	781 710,00 €	5 206,97 €	786 916,97 €
Sub-total	1 269 871,69 €	113 961,83 €	- €	1 383 833,53 €	13 433,57 €	1 397 267,10 €
11112-Dív. Priv. Taxa Fixa						
Obrig Telefon 07/19	196 255,93 €	- €	20 493,89 €	175 762,04 €	4 733,96 €	180 496,00 €
Sub-total	196 255,93 €	- €	20 493,89 €	175 762,04 €	4 733,96 €	180 496,00 €
112-Títulos de Renda Variável						
1121-Ações						
Anheuser-Busch InBev	85 002,88 €	- €	11 054,88 €	73 948,00 €	- €	73 948,00 €
Credit Agricole	260 072,33 €	- €	1 719,83 €	258 352,50 €	- €	258 352,50 €
Aena	180 666,33 €	16 292,67 €	- €	196 959,00 €	- €	196 959,00 €
Ahold Delhaize NV	147 815,00 €	- €	10 081,01 €	137 733,99 €	- €	137 733,99 €
Alcon Inc.	11 113,96 €	2 999,32 €	- €	14 113,29 €	- €	14 113,29 €
Allianz	102 169,34 €	14 430,66 €	- €	116 600,00 €	- €	116 600,00 €
Amadeus IT Holding	192 838,22 €	16 141,78 €	- €	208 980,00 €	- €	208 980,00 €
Aryzta	258 319,70 €	- €	127 869,79 €	130 449,90 €	- €	130 449,90 €
Afos Origin	109 909,21 €	- €	6 981,21 €	102 928,00 €	- €	102 928,00 €
Basf SE	151 035,60 €	- €	504,00 €	150 531,60 €	- €	150 531,60 €
Bayer	212 770,55 €	- €	73 705,47 €	139 065,08 €	- €	139 065,08 €
Befesa	109 876,80 €	- €	15 376,80 €	94 500,00 €	- €	94 500,00 €
BMW	175 231,77 €	- €	2 743,27 €	172 488,50 €	- €	172 488,50 €
Danone	245 673,14 €	15 076,86 €	- €	260 750,00 €	- €	260 750,00 €
BNP Paribas	260 015,10 €	- €	46 178,30 €	213 836,80 €	- €	213 836,80 €
Cap Gemini	135 857,55 €	50 037,45 €	- €	185 895,00 €	- €	185 895,00 €
Continental	176 723,20 €	- €	52 349,80 €	124 373,40 €	- €	124 373,40 €
CRH PLC	186 798,98 €	- €	29 003,98 €	157 795,00 €	- €	157 795,00 €
AXA	224 420,83 €	13 509,17 €	- €	237 930,00 €	- €	237 930,00 €
Daimler	107 920,00 €	- €	14 962,50 €	92 957,50 €	- €	92 957,50 €
Vinci	261 768,23 €	62 447,77 €	- €	324 216,00 €	- €	324 216,00 €
Dassault Systemes	112 755,00 €	20 530,00 €	- €	133 285,00 €	- €	133 285,00 €
Eilor Group	52 609,85 €	- €	4 249,85 €	48 360,00 €	- €	48 360,00 €
Valeo	236 087,66 €	- €	93 087,66 €	143 000,00 €	- €	143 000,00 €
ING Groep	94 316,91 €	- €	23 964,51 €	70 352,40 €	- €	70 352,40 €
Jerónimo Martins	106 392,30 €	8 344,20 €	- €	114 736,50 €	- €	114 736,50 €
Deutsche Lufthansa	90 800,01 €	29 760,00 €	- €	120 560,00 €	- €	120 560,00 €
LVMH Louis Vuitton	120 344,36 €	29 375,64 €	- €	149 720,00 €	- €	149 720,00 €
Mowi ASA	149 349,24 €	68 745,83 €	- €	218 095,07 €	- €	218 095,07 €
Michelin	74 000,00 €	37 550,00 €	- €	111 550,00 €	- €	111 550,00 €
MTU Aero Engines AG	113 100,00 €	12 600,00 €	- €	125 700,00 €	- €	125 700,00 €
Nestle	218 347,19 €	100 167,00 €	- €	318 514,19 €	- €	318 514,19 €
Novartis	84 688,58 €	19 732,86 €	- €	104 421,43 €	- €	104 421,43 €
Nova Nordisk A/S	151 637,18 €	36 596,38 €	- €	188 233,56 €	- €	188 233,56 €
Safran	91 125,00 €	102 150,00 €	- €	193 275,00 €	- €	193 275,00 €
SAP	157 282,65 €	84 237,35 €	- €	241 520,00 €	- €	241 520,00 €
Compag. Saint-Gobain	152 897,06 €	14 193,57 €	- €	167 090,63 €	- €	167 090,63 €
Siemens	207 869,30 €	1 330,70 €	- €	209 200,00 €	- €	209 200,00 €
PSA Peugeot Citroen	91 341,00 €	74 434,50 €	- €	165 775,50 €	- €	165 775,50 €
Umicore	103 785,00 €	- €	26 235,00 €	77 550,00 €	- €	77 550,00 €
Veolia Environnement	268 768,85 €	43 963,15 €	- €	312 732,00 €	- €	312 732,00 €
Wirecard	117 611,68 €	67 450,82 €	- €	185 062,50 €	- €	185 062,50 €
Worldline	141 709,78 €	22 130,22 €	- €	163 840,00 €	- €	163 840,00 €
Sub-total	6 532 817,32 €	964 227,90 €	540 067,86 €	6 956 977,34 €	- €	6 956 977,34 €
1129-ETF's						
11291-ETF's Ações						
Amundi ETF EasterEur	162 442,80 €	55 854,70 €	- €	218 297,50 €	- €	218 297,50 €
Sub-total	162 442,80 €	55 854,70 €	- €	218 297,50 €	- €	218 297,50 €
11292-ETF's Obrigações						
iShares Euro Corp	526 504,00 €	9 256,00 €	- €	535 760,00 €	- €	535 760,00 €
Sub-total	526 504,00 €	9 256,00 €	- €	535 760,00 €	- €	535 760,00 €
Total	8 687 891,74 €	1 143 300,43 €	560 561,75 €	9 270 630,42 €	18 167,53 €	9 288 797,94 €

DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos à ordem	304 727,95	4 855 823,97	3 784 120,96	1 376 430,96
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	304 727,95	4 855 823,97	3 784 120,96	1 376 430,96

NOTA 4 - CRITÉRIOS UTILIZADOS NA VALORIZAÇÃO DA CARTEIRA

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

NOTA 10 - RESPONSABILIDADES DE E COM TERCEIROS A 30 DE JUNHO DE 2019

TERCEIROS - ATIVO

	2019	2018
Juros a receber de depósitos ordem	0,00	0,00
Margens iniciais em operações Futuros	154 507,68	0,00
Ajustes de margens em operações de Futuros	17 313,52	0,00
Operações de bolsa a regularizar	0,00	0,00
Outros valores pendentes de regularização	0,00	29 316,31
	171 821,20	29 316,31

A rubrica "Margens iniciais em operações Futuros" refere-se ao montante necessário para abrir posições em futuros, que é estipulado pelas contrapartes. Este valor refere-se à abertura de posições em derivados sobre índices. O valor em "Ajustes de margens em operações de Futuros" refere-se às mais ou menos valias potenciais com as operações em derivados.

TERCEIROS - PASSIVO

	2019	2018
Subscrições pendentes	0,00	0,00
	0,00	0,00
Imposto sobre mais valias	0,00	0,00
Comissão de gestão a pagar	16 440,91	15 196,39
Comissão de auditoria	1 153,13	1 153,13
Comissão de depósito a pagar	1 141,69	1 055,32
Taxa de supervisão	129,39	117,34
Research	1 478,84	0,00
Imposto do Selo	1 342,64	1 286,56
	21 686,60	18 808,74
Operações de bolsa a regularizar	0,00	0,00
Imposto a liquidar sobre dividendos	0,00	0,00
	21 686,60	18 808,74

ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - ATIVO

	2019	2018
Proveitos a receber de:		
Carteira de títulos	17 804,14	33 495,07
Outros Acréscimos de Proveitos	0,00	0,00
Despesas com custo diferido	363,39	0,00
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0,00	0,00
	18 167,53	33 495,07

ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2019	2018
Taxa de supervisão	0,00	0,00
Taxa IES	0,00	0,00
Impostos Diferidos	0,00	0,00
Outros acréscimos de custos	16 640,00	0,00
	16 640,00	0,00

NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 30 DE JUNHO DE 2019

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CHF	630 207,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	630 207,42
DKK	1 404 900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 404 900,00
NOK	2 114 170,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 114 170,00
PLN	1 420 090,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 420 090,00
USD	200 017,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200 017,20
Contravalor Euro	1 483 759,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 483 759,76

NOTA 12 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO A 30 DE JUNHO DE 2019

Maturidades	Montante em Carteira (A)	Extra-patrimoniais (B)				Saldo (A)±(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	175 762,04 €	- €	- €	- €	- €	175 762,04 €
de 1 a 3 anos	- €	- €	- €	- €	- €	- €
de 3 a 5 anos	- €	- €	- €	- €	- €	- €
de 5 a 7 anos	- €	- €	- €	- €	- €	- €
mais de 7 anos	1 383 833,52 €	- €	- €	- €	- €	1 383 833,52 €

NOTA 13 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES A 30 DE JUNHO DE 2019

Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	6 956 977,36	0,00	0,00	6 956 977,36
Fundos e ETF de Ações	218 297,50	0,00	0,00	218 297,50
Total	7 175 274,86	0,00	0,00	7 175 274,86

NOTA 14 - QUADRO DE PERDAS POTENCIAIS LIGADAS AO RISCO DE DERIVADOS

EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS A 30 DE JUNHO DE 2019

	2019	2018
VAR com derivados	493 512,80 € 4,58%	- € 0,00%
VAR sem derivados	705 426,52 € 6,54%	769 708,86 € 7,87%
VLG do Fundo	10 782 740,09 €	9 778 042,67 €

Dados em 30 de Junho de 2019 e 31 de Dezembro de 2018

Nos termos do Regulamento da CMVM 6/2013, tendo por base princípios de prudência e de adequação à situação concreta de Fundo e tendo em conta alterações substanciais recentes registadas na volatilidade dos mercados, para o cálculo da perda potencial máxima que o património do Fundo está exposto, foi utilizado o cálculo do VaR histórico.

NOTA 15 – TABELA DE CUSTOS

CUSTOS IMPUTADOS A 30 DE JUNHO DE 2019

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	93 133,60 €	0,893%
Comissão de Depósito	6 467,55 €	0,062%
Taxa de Supervisão	759,15 €	0,007%
Comissão da Autoridade da Concorrência	45,00 €	0,000%
Custos de Auditoria	2 306,26 €	0,022%
Research	1 478,84 €	0,014%
Outros Custos Correntes	3 677,16 €	0,035%
TOTAL	107 867,56 €	
TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)		1,034%

O Contabilista Certificado

A Administração

4 CERTIFICAÇÃO DAS CONTAS

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Optimize Europa Valor - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível** (adiante também designado por Fundo), gerido pela **Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA** (adiante também designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 30 de junho de 2019 (que evidencia um total de 10 837 050 euros e um total de capital do fundo de 10 782 740 euros, incluindo um resultado líquido de 1 160 593 euros), a demonstração dos resultados e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao período de seis meses 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 Europa Valor - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível**, em 30 de junho de 2019, e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao período de seis meses 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 período de seis meses 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 86% 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 período. 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 secção Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas).</p>	<p>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 na informação constante do Portal da Reuters 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 Prospeto 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) concluimos 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 período de seis meses 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 percecionadas 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.

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) n.º 537/2014

Nos termos do artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 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 2011. Em 1 de junho de 2017 fomos nomeados para o triénio de 2017 a 2019;
- (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 20 de agosto de 2019;

- (iv) declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, n.º 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, 20 de agosto de 2019



Rui Lourenço Helena, em representação de
BDO & Associados - SROC
(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob o n.º 20161384)