

**OPTIMIZE OBRIGAÇÕES**  
**FUNDO DE INVESTIMENTO MOBILIÁRIO ABERTO DE OBRIGAÇÕES**



**RELATÓRIO E CONTAS**  
PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE

**2020**



**OPTIMIZE**  
Investment Partners

# Índice

---

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1   | Relatório de Gestão .....  | 3  |
| 1.1 | Enquadramento geral da atividade no primeiro semestre de 2020 .....                    | 4  |
| 1.2 | Características principais do Fundo .....  | 9  |
| 1.3 | Evolução do fundo .....  | 10 |
| 2   | Balanço e Demonstrações Financeiras .....  | 13 |
| 2.1 | Balanço em 30 de Junho de 2020 e 31 de Dezembro de 2019 .....                          | 14 |
| 2.2 | Demonstração dos Resultados em 30 de Junho de 2020 e 2019 .....                        | 15 |
| 2.3 | Contas Extrapatrimoniais em 30 de Junho de 2020 e 31 de Dezembro de 2019 .....         | 16 |
| 2.4 | Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 de Junho de 2020 e 31 de Dezembro de 2019 ..... | 17 |
| 3   | Divulgações .....  | 18 |
| 3.1 | Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras .....                                  | 19 |
| 4   | Certificação das Contas.....   | 26 |

# | 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

# 1.1 Enquadramento geral da atividade no primeiro semestre de 2020

---

## MERCADOS FINANCEIROS NO 1º SEMESTRE DE 2020

### BANCOS CENTRAIS VS COVID19

O ano de 2020, que tinha tudo para prolongar o já longínquo ciclo expansionista, acabou por ser fustigado pelo surto epidémico do Covid-19, confinando a população mundial. Como resultado, muitas indústrias e setores por todo o globo estiveram paralisados. Em resposta, os bancos centrais, assim como os vários governos, estão a reagir em força com programas de estímulos massivos para minimizar o impacto da epidemia, prometendo ir até onde for necessário para ajudar as empresas e famílias.

Por um lado, assistimos à degradação dos dados económicos, com valores só assistidos na grande depressão dos anos 30, mas por outro, os mercados financeiros, após o pânico de março, iniciaram uma recuperação em V, bem mais veloz do que seria expectável. Ao contrário de crises anteriores, as principais instituições governamentais iniciaram muito prontamente, e de uma forma concertada, fortes programas de estímulos monetários e orçamentais, que superam largamente as quedas estimadas do PIB. Todos estes estímulos visam compensar as quebras de receitas de muitas empresas, visando abrandar a ameaça do aumento do desemprego e ao mesmo tempo estimular o consumo. Como consequência, assistiremos a uma depreciação forte do dinheiro, e à degradação do endividamento dos países.

Nos EUA, para atacar o abrandamento económico do confinamento populacional, a FED promoveu um corte abrupto das taxas de juro para o intervalo 0%-0.25%, tendo mais recentemente assumindo o compromisso em manter as taxas de juro nos atuais níveis até ao final de 2022, de forma a recuperar a robustez dos dados do emprego e mitigar o efeito da contração económica, atualmente estimada em 5.9% para o final de 2020. Paralelamente, a injeção de liquidez para compra de ativos, já atinge 3 Triliões de dólares, correspondendo a 15% do seu PIB. Do lado governamental, a administração americana acompanha estes estímulos já em 2.5 Triliões de dólares para financiar e subsidiar diretamente a população e as empresas, montantes que correspondem a 12% do PIB. Portanto, estímulos que superam largamente o forte abrandamento e a tendência é para serem reforçados caso estes números venham a deteriorar.

Em ano de eleições, este prometia ser o tema central do ano, contudo o seu espaço mediático vai ser recuperado ao longo do 2.º semestre. D. Trump vai lutar para melhorar os dados do emprego e do crescimento económico repentinamente deteriorados pelo confinamento global, de forma a recuperar a liderança nas sondagens para as próximas eleições. Criticado inicialmente por uma postura leviana no combate à epidemia, e mais à frente pela austera resposta às manifestações contra a discriminação racial, após o assassinato do George Floyd, levou a quedas abruptas da sua popularidade refletidas nas várias sondagens para as eleições presidenciais deste ano. Atualmente, os 2 candidatos finais deverão ser D. Trump pelos Republicanos e Joe Biden, pelos Democratas.

Na Europa, os fortes estímulos orçamentais e monetários já superam os 17% e 10% respetivamente do PIB da zona euro. Tudo somado bem acima da queda do PIB estimado em 7.5%. A mensagem sublimar da postura das autoridades governamentais e monetárias, passa também por reforçá-los se necessário, de modo a contrariar o

enfraquecimento dos dados económicos. A grande dúvida é a capacidade de estes estímulos chegarem à economia real, ou seja, às empresas e famílias que enfrentam problemas de liquidez no curto prazo. Um breve destaque para a Alemanha, um tradicional antagónico nestas políticas interventivas, pela célere reação na implementação de fortes estímulos fiscais na sua economia doméstica, assim como na promoção de um fundo comunitário de recuperação económica europeia.

O Japão, como sempre, lidera nos estímulos económicos. Estímulos orçamentais representam 21% e os monetários, 20% do seu PIB. A representatividade do BOJ nos ETFs Japoneses já atingiu os 80%. Sobretudo, nesta região, as suas autoridades atuam a uma velocidade avassaladora na promoção de estímulos monetários.

Os mercados emergentes apresentam ainda maiores incertezas em virtude do forte abrandamento global espelhado na queda das suas exportações, pela forte desvalorização das *commodities*, principalmente do petróleo, o turismo está praticamente inativo, e pela menor capacidade destes países em conter a epidemia e sobretudo por não terem a mesma robustez monetária dos países desenvolvidos.

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

|                | 2016   | 2017  | 2018  | 2019  | 2020 (P) |
|----------------|--------|-------|-------|-------|----------|
| Mundo          | 3.40%  | 3.80% | 3.60% | 2.90% | -3.00%   |
| Zona Euro      | 1.90%  | 2.50% | 1.90% | 1.20% | -7.50%   |
| Alemanha       | 2.20%  | 2.50% | 1.50% | 0.60% | -7.00%   |
| França         | 1.10%  | 2.30% | 1.70% | 1.30% | -7.20%   |
| Itália         | 1.10%  | 1.70% | 0.90% | 0.30% | -9.10%   |
| Espanha        | 3.20%  | 3.00% | 2.60% | 2.00% | -8.00%   |
| Portugal       | 2.00%  | 3.50% | 2.40% | 2.20% | -8.00%   |
| Estados Unidos | 1.60%  | 2.40% | 2.90% | 2.30% | -5.90%   |
| Canadá         | 1.10%  | 3.00% | 1.90% | 1.60% | -6.20%   |
| Japão          | 0.60%  | 1.90% | 0.80% | 0.70% | -5.20%   |
| Reino-Unido    | 1.80%  | 1.80% | 1.40% | 1.40% | -6.50%   |
| China          | 6.70%  | 6.80% | 6.60% | 6.10% | 1.20%    |
| Índia          | 8.20%  | 7.20% | 6.80% | 4.20% | 1.90%    |
| Brasil         | -3.30% | 1.10% | 1.10% | 1.10% | -5.30%   |
| Rússia         | 0.30%  | 1.60% | 2.30% | 1.30% | -5.50%   |

Fonte: FMI

#### AÇÕES: ROTAÇÃO SETORIAL

No semestre, as ações mais penalizadas foram inevitavelmente as mais dependentes do contacto presencial, nomeadamente as ligadas ao transporte aéreo, turismo, construtoras automóveis tendo grande parte da sua atividade paralisada. Por outro lado, as ações mais bem posicionadas para colmatar os efeitos do confinamento e as ligadas aos tratamentos terapêuticos e testes de diagnósticos para o atual surto epidémico, recuperaram grande parte das perdas, tendo algumas terminado o semestre a transacionar em máximos históricos, nomeadamente as ligadas ao setor tecnológico e de saúde. Assim, o Eurostoxx 50 terminou o semestre com uma performance negativa de 13.6%. Países mais sólidos do ponto de vista económico e orçamental como a França e a Alemanha desvalorizaram 17.4% e 7.1%, respetivamente. Os países periféricos, como Espanha, Itália e Portugal obtiveram -24.3%, -17.6% e 15.8%, respetivamente. Nos Estados- Unidos, as principais bolsas

seguiram a mesma tendência, sendo o Nasdaq, a única exceção ao valorizar 12.1%, o S&P500 obteve -4% e o Dow Jones -9.6%.

No Japão, o Nikkei 225 deslizou 5.8%, com o iene particularmente inalterado face ao euro.

No Reino-Unido, o FTSE 100 desvalorizou 18.2% no semestre, agravando mais 6.6%, pela depreciação da Libra face ao euro no mesmo período.

Os países emergentes, muito penalizados pela queda do turismo, menor capacidade de enfrentar o surto epidémico e sobretudo por os seus bancos centrais não terem a mesma força dos desenvolvidos registaram desempenhos negativos, com o índice MSCI Emerging Markets a recuar 10.7% e nos mercados fronteira, o índice MSCI Frontier Markets com a mesma tendência ao deslizar 22.5%.

#### PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO 1º SEMESTRE 2020 (MOEDA LOCAL / EURO)

|                |              | Moeda Local | Euro   |
|----------------|--------------|-------------|--------|
| Brasil         | BOVESPA      | -17.8%      | -39.7% |
| Rússia         | MICEX        | -9.9%       | -21.8% |
| Estados Unidos | S&P 500      | -4.0%       | -4.2%  |
| Austrália      | ASX 200      | -11.8%      | -13.6% |
| Japão          | NIKKEI 25    | -5.8%       | -5.1%  |
| China          | HANG SENG    | -13.3%      | -13.0% |
| Reino-Unido    | FTSE         | -18.2%      | -23.7% |
| França         | CAC 40       | -17.4%      | -17.4% |
| Alemanha       | DAX          | -7.1%       | -7.1%  |
| Zona Euro      | EUROSTOXX 50 | -13.6%      | -13.6% |
| Espanha        | IBEX 35      | -24.3%      | -24.3% |
| Portugal       | PSI 20       | -15.8%      | -15.8% |
| Itália         | MIB          | -17.6%      | -17.6% |

Dados Bloomberg , moeda local / Euros

#### OBRIGAÇÕES: BANCOS CENTRAIS A SUPORTAR O FORTE ENDIVIDAMENTO MUNDIAL

O mercado obrigacionista foi bastante penalizado em março com o confinamento da população mundial, no entanto a recuperação foi igualmente célere com os fortes programas de estímulos monetários promovidos pelos Bancos Centrais. Com efeito, os rendimentos das emissões dos países desenvolvidos recuperaram as taxas reduzidas, com uma grande parte das emissões a negociarem com yields negativas, especialmente nas cotadas em euros, refletindo o menor risco destes países assegurado pela âncora dos Bancos Centrais. Nos países emergentes, sem a mesma força das políticas monetárias dos países desenvolvidos, encontram-se ainda muito penalizados.

Esta conjuntura permitiu uma descida das yields na generalidade dos países da zona euro e nos Estados Unidos. Posto isto, as yields das dívidas governamentais da Alemanha e França desceram para -0,5% e -0,1%. Nos Estados-Unidos, o rendimento dos "Treasuries" americanos a 10 anos, refletido pela descida das taxas de juro da FED apresenta uma yield de 0,7%.

No Reino Unido, as yields terminaram o ano em 0,2%.

## YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

|                | 31 de Dezembro de 2019 | 30 de Junho de 2020 |
|----------------|------------------------|---------------------|
| Estados Unidos | 1.9%                   | 0.7%                |
| Alemanha       | -0.2%                  | -0.5%               |
| França         | 0.1%                   | -0.1%               |
| Itália         | 1.4%                   | 1.3%                |
| Espanha        | 0.5%                   | 0.5%                |
| Portugal       | 0.4%                   | 0.5%                |
| Grécia         | 1.5%                   | 1.2%                |
| Reino-Unido    | 0.8%                   | 0.2%                |
| Suíça          | -0.5%                  | -0.4%               |

Dados Bloomberg

## MATÉRIAS-PRIMAS: PETRÓLEO A AFUNDAR

O Índice S&P GS Commodity Index, indexante que reflete a performance das principais matérias-primas obteve uma performance de -25,4%, para este comportamento muito contribui a performance negativa de -35,7% do peso pesado petróleo. A contrariar esta tendência, surgiu uma vez mais a performance positiva do ativo de refúgio Ouro de 17,4%.

## EVOLUÇÃO DAS MATÉRIAS-PRIMAS (YTD)

|                        | 30 de Junho de 2020 |
|------------------------|---------------------|
| S&P GS Commodity Index | -25.4%              |
| WTI Crude Oil          | -35.7%              |
| Gold                   | 17.4%               |
| Silver                 | 2.0%                |
| Corn                   | -12.7%              |
| Copper                 | -21.5%              |
| Aluminum               | -10.9%              |
| Natural Gas            | -27.6%              |
| Soy beans              | -6.2%               |

Dados Bloomberg

## DIVISAS: DEPRECIÇÃO DO EURO FACE AOS PRINCIPAIS PARES CAMBIAIS

No que diz respeito às divisas, o euro apresentou um desempenho praticamente neutro face aos principais pares cambiais. Exceção para a depreciação da Libra face ao Euro de 6.6%, e de 26.5% do Real face ao Euro. Por outro lado, o franco suíço apreciou 2% face ao Euro.

## **DESEMPENHO DO FUNDO NO PRIMEIRO SEMESTRE DE 2020**

No primeiro semestre de 2020, o fundo Optimize Obrigações fechou o período com um valor da unidade de participação de 13,3247€, no último dia útil de Junho, uma desvalorização de 1,43% face ao seu valor de fecho de 2019, com uma volatilidade ao longo de primeiro semestre de 2020 de 5,13% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize Obrigações, em 1 de Julho de 2013, em que a unidade de participação valia 10,000€, até 30 de Junho de 2020 a performance anualizada foi de 4,18%.



## 1.2 Características principais do Fundo

---

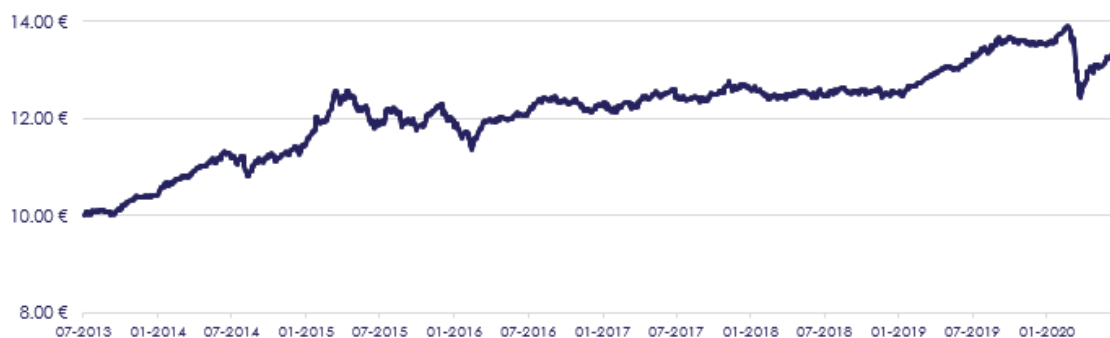
|                              |    |   |
|------------------------------|----|---|
| Entidade Gestora             |    | Optimize Investment Partners SGOIC, S.A.<br>Avenida Fontes Pereira de Melo n°21 4°<br>1050-116 Lisboa<br>Capital social de 450.771,71 €<br>Contribuinte n°508 181 321   |
| Início de Atividade do fundo |    | 1 de Julho de 2013  |
| Política de Rendimentos      | de | Não distribui rendimentos   |
| Comissão de Gestão           |    | 1,20 %  |
| Comissão de 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 de ativos obrigacionistas e de natureza maioritariamente Investment Grade, nos mercados Europeus.   |
| Política de investimento     | de | O fundo tem uma política de investimento através de obrigações (ou fundos de obrigações) no âmbito dos limites de investimento definidos no prospeto do fundo. Em termos geográficos, os investimentos são delimitados à Europa. O fundo terá sempre um mínimo de 50% de obrigações de Estados da União Europeia ou de natureza Investment Grade em carteira. |

## 1.3 Evolução do fundo

### EVOLUÇÃO COMPARATIVA

O fundo não adota parâmetro de referência.

### GRÁFICO DE EVOLUÇÃO COMPARADA DESDE INÍCIO DO FUNDO



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

| Ano              | Performance | Volatilidade | Risco |
|------------------|-------------|--------------|-------|
| 1º semestre 2020 | -1.4%       | 5.2%         | 4     |
| 2019             | 7.9%        | 4.5%         | 3     |
| 2018             | -0.6%       | 4.6%         | 3     |
| 2017             | 2.7%        | 4.7%         | 3     |
| 2016             | 3.6%        | 4.1%         | 3     |
| 2015             | 3.0%        | 3.9%         | 3     |
| 2014             | 10.3%       | 4.3%         | 3     |

### ALOCAÇÃO DE ATIVOS

#### REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 30 DE JUNHO DE 2020

| Repartição por Classe de Ativos |       |
|---------------------------------|-------|
| Ações                           | 0.0%  |
| Obrigações do Estado            | 30.2% |
| Obrigações de Empresas          | 66.5% |
| Tesouraria                      | 3.3%  |

#### REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 30 DE JUNHO DE 2020

| Repartição Geográfica |       |
|-----------------------|-------|
| Portugal              | 21.9% |
| França                | 15.2% |
| Reino Unido           | 8.7%  |
| Espanha               | 7.6%  |
| Polónia               | 5.7%  |
| Suíça                 | 4.5%  |
| Alemanha              | 2.5%  |
| Lituania              | 2.0%  |
| Holanda               | 1.9%  |
| Outros                | 26.6% |

## PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

### PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 30 DE JUNHO DE 2020

| Principais Posições  | Valor          | %    |
|----------------------|----------------|------|
| Obrig Portug 10/2024 | 1,050,140.27 € | 6.9% |
| Obrig Italia 02/2046 | 921,687.11 €   | 6.0% |
| Obrig Poland 07/2027 | 876,282.15 €   | 5.7% |
| Obrig Italia 12/2028 | 683,081.15 €   | 4.5% |
| Obrig Vodafone 2022  | 467,770.03 €   | 3.1% |
| IShares ETF US Corp  | 458,260.40 €   | 3.0% |
| Obrig EDP USD 7/2024 | 392,260.97 €   | 2.6% |
| Obrig UBS 05/2024    | 391,089.91 €   | 2.6% |
| IShares ETF iBoxx HY | 379,782.00 €   | 2.5% |
| Obrig Groupama 1/27  | 369,148.67 €   | 2.4% |
| Obrig Glencore 04/22 | 355,965.64 €   | 2.3% |
| Obrig BBVA 10/2/2027 | 335,818.08 €   | 2.2% |
| Obrig Tesco2.5% 2024 | 326,994.51 €   | 2.1% |
| Obrig Credit Ag 2027 | 326,220.41 €   | 2.1% |

## 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 2020 | 15,302,487.92 € | 1,148,427.00662  | 13.3247 € |
| 2019             | 14,038,914.61 € | 1,038,557.48784  | 13.5177 € |
| 2018             | 10,910,853.71 € | 871,302.60473    | 12.5225 € |
| 2017             | 11,096,629.23 € | 881,176.07023    | 12.5930 € |
| 2016             | 12,393,069.85 € | 1,011,105.59526  | 12.2569 € |

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

### HISTÓRICO DE CUSTOS

|                                     | 2020          | 2019            | 2018            |
|-------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Comissão de Gestão                  | 88,776.45 €   | 72,614.78 €     | 65,305.64 €     |
| Comissão de depósito                | 9,247.47 €    | 7,564.01 €      | 7,508.28 €      |
| Custos de Transação                 | 1,001.47 €    | 1,959.84 €      | 574.52 €        |
| Comissões suportadas pelos particip | - €           | - €             | - €             |
| Comissões de Subscrição             | - €           | - €             | - €             |
| Comissões de Resgate                | - €           | - €             | - €             |
| Proveitos                           | 598,962.43    | 1,278,714.52 €  | 535,865.43 €    |
| Custos                              | 868,685.34    | 632,629.77 €    | 643,644.00 €    |
| Valor Líquido Global                | 15,302,487.92 | 12,764,564.80 € | 10,698,302.55 € |

Dados a 30 de Junho de 2020, 2019 e 2018

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 PERIODO**

Como é do conhecimento generalizado, no passado dia 11 de março de 2020 a OMS declarou o surto do novo coronavírus, designado COVID-19 como pandemia.

Existem notícias que indiciam a iminência de uma retração económica geral. Embora na presente data não ser possível apurar os efeitos diretos e indiretos, atuais ou potenciais, do presente contexto, consideramos que apesar da instabilidade e volatilidade nos mercados financeiros e impactos significativos nas rentabilidades dos Organismos de Investimento Coletivo, a Optimize enquanto sociedade gestora, tomou medidas de minimização dos riscos tendo presente as circunstâncias do fundo, aumentando de forma generalizada a sua liquidez e reduzindo a sua exposição ao mercado acionista.

Face ao exposto, consideramos que as circunstâncias excecionais acima apresentadas não colocam em causa a continuidade das operações e a solidez financeira do fundo Optimize Obrigações – Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações.

## **EVENTOS SUBSEQUENTES A 30 DE JUNHO DE 2020**

Não existem eventos subsequentes no período em causa.

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGOIC SA

Lisboa, 26 de Agosto de 2020

## **2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

## 2.1 Balanço em 30 de Junho de 2020 e 31 de Dezembro de 2019

### OPTIMIZE OBRIGAÇÕES BALANÇO EM 30 DE JUNHO DE 2020

EUR

EUR

| Código     | ATIVO   | Nota | 2020                 |                   |                   | 2019                 |                      | Código   | CAPITAL E PASSIVO                           | Nota | 2020                 |                      | 2019 |  |
|------------|---|------|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|--|---|------|----------------------|----------------------|------|--|
|            |   |      | Ativo Bruto          | +                 | -                 | Ativo líquido        | Ativo líquido        |  |   |      |                      |                      |      |  |
|            | <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    | 11,484,270.34        | 10,385,575.11        |      |  |
| 33         | Ativos intangíveis das SIM                                    |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 | 62   | Variações Patrimoniais                      | 1    | 1,631,301.07         | 1,196,700.08         |      |  |
|            | Total de outros ativos das SIM                                |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 | 64   | Resultados Transitados                      | 1    | 2,456,639.42         | 1,503,238.47         |      |  |
|            | <b>Carteira de títulos</b>                                    |      |                      |                   |                   |                      |                      | 65   | Resultados Distribuídos                     |      | 0.00                 | 0.00                 |      |  |
| 21         | Obrigações  | 3    | 13,310,815.35        | 812,373.59        | 331,133.71        | 13,792,055.23        | 13,213,314.53        | 67   | Dividendos antecipados das SIM              |      | 0.00                 | 0.00                 |      |  |
| 22         | Ações   |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 |  |   |      |                      |                      |      |  |
| 23         | Outros títulos de capital                                     |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 | 66   | Resultado líquido do exercício              | 1    | -269,722.91          | 953,400.95           |      |  |
| 2411       | OICVM de obrigações   |      | 823,790.69           | 18,522.22         | 4,270.50          | 838,042.41           | 439,681.83           |  | Total do capital do OIC                     |      | <b>15,302,487.92</b> | <b>14,038,914.61</b> |      |  |
| 2412       | OICVM de ações  |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 |  |   |      |                      |                      |      |  |
| 2414       | OICVM de tesouraria   |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 | 48   | <b>Provisões acumuladas</b>                 |      |                      |                      |      |  |
| 2413       | Outros OICVM  |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 | 481  | Provisões para encargos                     |      | 0.00                 | 0.00                 |      |  |
| 25         | Direitos  |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 |  | Total de provisões acumuladas               |      | 0.00                 | 0.00                 |      |  |
| 26         | Outros instrumentos de dívida                                 |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 |  |   |      |                      |                      |      |  |
|            | Total da carteira de títulos                                  |      | 14,134,606.04        | 830,895.81        | 335,404.21        | 14,630,097.64        | 13,652,996.36        |  | <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   | 20,455.74            | 19,492.64            |      |  |
|            | Total de outros ativos  |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 | 424+ ... +429                                    | Outras contas de credores                   | 10   | 96,802.19            | 973,009.80           |      |  |
|            | <b>Terceiros</b>  |      |                      |                   |                   |                      |                      | 43   | Empréstimos obtidos                         |      | 0.00                 | 0.00                 |      |  |
| 41+519-559 | Contas de devedores   | 10   | 121,847.09           | 0.00              | 0.00              | 121,847.09           | 542,308.41           | 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                                   |      | 121,847.09           | 0.00              | 0.00              | 121,847.09           | 542,308.41           |  | Total dos valores a pagar                   |      | 117,257.93           | 992,502.44           |      |  |
|            | <b>Disponibilidades</b>                                       |      |                      |                   |                   |                      |                      |  | <b>Acréscimos e diferimentos</b>            |      |                      |                      |      |  |
| 11         | Caixa   |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 | 55   | Acréscimos de custos                        |      | 0.00                 | 0.00                 |      |  |
| 12-43      | Depósitos à ordem   | 3    | 516,172.95           | 0.00              | 0.00              | 516,172.95           | 619,064.82           | 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   | 12,000.00            | 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 |      | 12,000.00            | 0.00                 |      |  |
|            | Total das disponibilidades                                    |      | 516,172.95           | 0.00              | 0.00              | 516,172.95           | 619,064.82           |  |   |      |                      |                      |      |  |
|            | <b>Acréscimos e diferimentos</b>                              |      |                      |                   |                   |                      |                      |  |   |      |                      |                      |      |  |
| 51         | Acréscimos de proveitos                                       | 10   | 163,628.17           | 0.00              | 0.00              | 163,628.17           | 192,379.50           |  |   |      |                      |                      |      |  |
| 52         | Despesas com custo diferido                                   | 10   | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 13,467.96            |  |   |      |                      |                      |      |  |
| 58         | Outros acréscimos e diferimentos                              |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 11,200.00            |  |   |      |                      |                      |      |  |
| 59         | Contas transitórias ativas                                    |      | 0.00                 | 0.00              | 0.00              | 0.00                 | 0.00                 |  |   |      |                      |                      |      |  |
|            | Total de acréscimos e diferimentos ativos                     |      | 163,628.17           | 0.00              | 0.00              | 163,628.17           | 217,047.46           |  |   |      |                      |                      |      |  |
|            | <b>Total do Ativo</b>   |      | <b>14,936,254.25</b> | <b>830,895.81</b> | <b>335,404.21</b> | <b>15,431,745.85</b> | <b>15,031,417.05</b> |  | <b>Total do Capital do OIC e do Passivo</b> |      | <b>15,431,745.85</b> | <b>15,031,417.05</b> |      |  |
|            | <b>Número total de unidades de participação em circulação</b> |      | <b>1,148,427.03</b>  |                   |                   | <b>1,038,557.51</b>  |                      | <b>Valor unitário da unidade de participação</b> |   |      | <b>13.3247</b>       | <b>13.5177</b>       |      |  |

## 2.2 Demonstração dos Resultados em 30 de Junho de 2020 e 2019

OPTIMIZE OBRIGAÇÕES

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2020 E 30 DE JUNHO DE 2019

EUR

EUR

| Código              | CUSTOS E PERDAS   | Nota | 2020              | 2019                | Código                     | PROVEITOS E GANHOS                             | Nota | 2020              | 2019                |
|---------------------|---|------|-------------------|---------------------|----------------------------|--|------|-------------------|---------------------|
|                     | <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  |      | 0,00              | 0,00                | 812+813                    | Da carteira de títulos e outros ativos         |      | 230,058.46        | 199,914.68          |
| 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                            |      | 858.37            | 1,473.80            |                            | Rendimento de títulos e outros ativos          |      |                   |                     |
| 724+725+726+727+728 | Outras operações correntes  |      | 109,263.55        | 86,509.25           | 822+823+824+825            | Da carteira de títulos e outros ativos         |      | 6,943.27          | 0,00                |
| 729                 | De operações extrapatrimoniais                                    |      | 143.10            | 486.04              | 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                            |      | 536,151.06        | 890.71              | 832+833                    | Na carteira de títulos e outros ativos         |      | 202,958.53        | 744,357.92          |
| 731+734+738         | Outras operações correntes  |      | 8,918.17          | 6,811.21            | 831+834+837+838            | Outras operações correntes                     |      | 1,072.17          | 5,580.67            |
| 739                 | Em operações extrapatrimoniais                                    |      | 209,292.70        | 532,605.76          | 839                        | Em operações extrapatrimoniais                 |      | 157,930.00        | 328,861.25          |
|                     | Impostos  |      |                   |                     |                            | Reposição e anulação de provisões              |      |                   |                     |
| 7411+7421           | Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais |      | 118.98            | 97.55               | 851                        | Provisões para encargos                        |      | 0,00              | 0,00                |
|                     | Impostos indirectos   |      | 3,939.41          | 3,755.45            |                            |  |      |                   |                     |
| 7412+7422           | Outros impostos   |      | 0,00              | 0,00                |                            |  |      |                   |                     |
| 7418+7428           | Provisões do exercício  |      |                   |                     |                            |  |      |                   |                     |
| 75                  | Provisões para encargos   |      | 0,00              | 0,00                | 87                         | Outros Proveitos e Ganhos Correntes            |      | 0,00              | 0,00                |
| 751                 |   |      |                   |                     |                            |  |      |                   |                     |
| 77                  | Outros Custos e Perdas Correntes                                  |      | 0,00              | 0,00                |                            |  |      |                   |                     |
|                     | Total dos custos e perdas correntes (A)                           |      | <u>868,685.34</u> | <u>632,629.77</u>   |                            | Total dos proveitos e ganhos correntes (B)     |      | <u>598,962.43</u> | <u>1,278,714.52</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>0,00</u>       | <u>646,084.75</u>   | 66                         | <b>Resultado líquido do período (negativo)</b> |      | <u>269,722.91</u> | <u>0,00</u>         |
|                     | <b>TOTAL</b>  |      | <u>868,685.34</u> | <u>1,278,714.52</u> |                            | <b>TOTAL</b>                                   |      | <u>868,685.34</u> | <u>1,278,714.52</u> |
| (8x2/3+4/5)-(7x2/3) | Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos                 |      | -97,049.17        | 942,379.71          | F - E                      | Resultados Eventuais                           |      | 0,00              | 0,00                |
| 8x9 - 7x9           | Resultados das Operações Extrapatrimoniais                        |      | -51,505.80        | -204,230.55         | B + D + F - A - C - E + 74 | Resultados Antes de Impostos                   |      | -265,664.52       | 649,937.75          |
| B - A               | Resultados Correntes  |      | -269,722.91       | 646,084.75          | B+D+F-A-C-                 | Resultado Líquido do Período                   |      | -269,722.91       | 646,084.75          |
|                     |   |      |                   |                     | E+7411/8+7421/8            |  |      |                   |                     |

## 2.3 Contas Extrapatrimoniais em 30 de Junho de 2020 e 31 de Dezembro de 2019

### OPTIMIZE OBRIGAÇÕES

#### CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2020 E 31 DE DEZEMBRO DE 2019

| EUR                                  |  |            |              | EUR                                  |  |            |              |
|--------------------------------------|--|------------|--------------|--------------------------------------|--|------------|--------------|
| Código                               | DIREITOS SOBRE TERCEIROS               | 2020       | 2019         | Código                               | RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS    | 2020       | 2019         |
| <b>Operações Cambiais</b>            |  |            |              | <b>Operações Cambiais</b>            |  |            |              |
| 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         |
| <b>Operações Sobre Taxas de Juro</b> |  |            |              | <b>Operações Sobre Taxas de Juro</b> |  |            |              |
| 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                                | 706,080.00 | 1,363,920.00 |
|                                      | Total                                  | 0.00       | 0.00         |                                      | Total                                  | 706,080.00 | 1,363,920.00 |
| <b>Operações Sobre Cotações</b>      |  |            |              | <b>Operações Sobre Cotações</b>      |  |            |              |
| 934                                  | Opções                                 | 0.00       | 0.00         | 934                                  | Opções                                 | 0.00       | 0.00         |
| 935                                  | Futuros                                | 0.00       | 0.00         | 935                                  | Futuros                                | 0.00       | 0.00         |
|                                      | Total                                  | 0.00       | 0.00         |                                      | Total                                  | 0.00       | 0.00         |
| <b>Compromissos de Terceiros</b>     |  |            |              | <b>Compromissos com Terceiros</b>    |  |            |              |
| 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         |
|                                      | <b>Total dos direitos</b>              | 0.00       | 0.00         |                                      | <b>Total das Responsabilidades</b>     | 706,080.00 | 1,363,920.00 |
| 99                                   | <b>Contas de Contrapartida</b>         | 706,080.00 | 1,363,920.00 | 99                                   | <b>Contas de Contrapartida</b>         | 0.00       | 0.00         |



## 2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 de Junho de 2020 e 31 de Dezembro de 2019

### OPTIMIZE OBRIGAÇÕES

MAPA DE FLUXOS DE CAIXA EM 30 DE JUNHO DE 2020 E 31 DE DEZEMBRO DE 2019

EUR

|   | <u>2020</u>                 | <u>2019</u>                 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>               |                             |                             |
| Recebimentos:   |                             |                             |
| Subscrição de unidades de participação                  | 3,730,895.89                | 3,557,893.80                |
| Pagamentos:   |                             |                             |
| Resgates de unidades de participação                    | 2,197,999.67                | 1,384,333.85                |
| <b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>        | <b><u>1,532,896.22</u></b>  | <b><u>2,173,559.95</u></b>  |
| <b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b> |                             |                             |
| Recebimentos:   |                             |                             |
| Venda de títulos e outros ativos                        | 1,151,941.67                | 2,050,909.00                |
| Reembolso de títulos                                    | 0.00                        | 0.00                        |
| Rendimento de títulos e outros ativos                   | 265,622.85                  | 420,661.09                  |
| Juros e proveitos similares recebidos                   | 22,797.56                   | 23,018.59                   |
| Outras taxas e comissões                                | 0.00                        | 0.00                        |
| Outros recebimentos relacionados com a carteira         | 0.00                        | 77,815.90                   |
| Pagamentos:   |                             |                             |
| Compra de títulos e outros ativos                       | 2,899,950.03                | 4,102,130.55                |
| Juros e custos similares pagos                          | 9,211.02                    | 38,980.19                   |
| Comissões de bolsas suportadas                          | 0.00                        | 0.00                        |
| Comissões de corretagem                                 | 550.98                      | 3,289.67                    |
| Outras taxas e comissões                                | 4,701.47                    | 1,885.31                    |
| Outros pagamentos relacionados com a carteira           | 0.00                        | 77,815.90                   |
| <b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>       | <b><u>-1,474,051.42</u></b> | <b><u>-1,651,697.04</u></b> |
| <b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>                   |                             |                             |
| Recebimentos:   |                             |                             |
| Operações cambiais                                      | 787,036.51                  | 873,113.80                  |
| Operações sobre cotações                                | 0.00                        | 0.00                        |
| Margem inicial em contratos de futuros e opções         | 0.00                        | 728,563.71                  |
| Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas   | 65,864.80                   | 264,085.00                  |
| Pagamentos:   |                             |                             |
| Operações cambiais                                      | 798,279.94                  | 875,468.23                  |
| Operações sobre cotações                                | 0.00                        | 0.00                        |
| Margem inicial em contratos de futuros e opções         | 57,107.10                   | 897,165.57                  |
| Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas     | 50,924.80                   | 274,354.39                  |
| <b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>         | <b><u>-53,410.53</u></b>    | <b><u>-181,225.68</u></b>   |
| <b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>                     |                             |                             |
| Recebimentos:   |                             |                             |
| Juros de depósitos bancários                            | 0.00                        | 0.00                        |
| Pagamentos:   |                             |                             |
| Comissão de gestão                                      | 88,061.69                   | 152,391.63                  |
| Comissão de depósito                                    | 9,173.02                    | 15,874.08                   |
| Juros devedores de depósitos bancários                  | 0.00                        | 0.00                        |
| Impostos e taxas  | 9,216.43                    | 20,177.10                   |
| Outros pagamentos correntes                             | 1,875.00                    | 3,750.00                    |
| <b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>           | <b><u>-108,326.14</u></b>   | <b><u>-192,192.81</u></b>   |
| <b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>             | <b><u>-102,891.87</u></b>   | <b><u>148,444.42</u></b>    |
| <b>Disponibilidades no início do período</b>            | <b><u>619,064.82</u></b>    | <b><u>470,620.40</u></b>    |
| <b>Disponibilidades no fim do período</b>               | <b><u>516,172.95</u></b>    | <b><u>619,064.82</u></b>    |

## | 3 DIVULGAÇÕES

## 3.1 Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras

---

(Valores expressos em euros)

### **BASES DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS**

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nos registos contabilísticos do OIC, mantido de acordo com o plano de contas dos Organismos de Investimento Coletivo, estabelecidos pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta instituição, no âmbito das competências que lhe são atribuídas através da Lei n.º 16/2015, de 24 de Fevereiro.

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

### **ESPECIALIZAÇÃO DE EXERCÍCIOS**

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

### **VALORIZAÇÃO DA CARTEIRA DE TÍTULOS E DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO**

- a) O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do Valor Líquido Global pelo número de unidades de participação em circulação. O Valor Líquido Global é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.  
As 14h30 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:
- o valor médio das ofertas de compra e de venda firmes ou, na impossibilidade da sua obtenção, o valor médio das ofertas de compra e de venda, difundidas através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade gestora, caso as mesmas se apresentem em condições normais de mercado. Caso não se verifiquem as condições referidas, a valorização terá em conta o valor médio das ofertas de compra;
  - Na impossibilidade de aplicação do referido acima, recorrer-se-á a modelos de avaliação utilizados e reconhecidos universalmente nos mercados financeiros, assegurando-se que os pressupostos utilizados na avaliação têm aderência a valores de mercado;
- 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, no prazo de 12 anos, com o limite (atual) de 70% do lucro. Sobre a matéria coletável é aplicada a taxa geral do IRC (atualmente, 21%). Os OIC estão isentos de derrama municipal e derrama estadual. Caso aplicável, é devida tributação autónoma sobre os encargos elegíveis, às taxas gerais. Não existe obrigação de efetuar retenção na fonte quanto aos rendimentos obtidos pelos OIC.
- IR aos Participantes: Retenção IR na fonte aos participantes aquando da distribuição ou resgate de rendimentos, às taxas atuais, no caso de participantes residentes, de 28% (pessoas singulares) e de 25% (pessoas coletivas). No caso de não residentes, se não residente num paraíso fiscal, está prevista uma isenção para os rendimentos de unidades de participação em Fundos de Investimento Mobiliário.
- Imposto de Selo: os OIC abrangidos pelo regime do novo 22.º do EBF são sujeitos passivos de imposto do selo, passando a haver tributação trimestral de 0,0125%, incidente sobre a média dos valores comunicados à CMVM ou divulgados pelas entidades gestoras, com exceção do valor de ativos relativos a UP de OIC abrangidos pelo novo 22.º do EBF.

**NOTA 1 - NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EMITIDAS, RESGATADAS E EM CIRCULAÇÃO NO PERÍODO EM REFERÊNCIA, BEM COMO A COMPARAÇÃO DO VLG E DA UP E FACTOS GERADORES DAS VARIAÇÕES OCORRIDAS:**

**NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EMITIDAS, RESGATADAS E EM CIRCULAÇÃO EM 30 DE JUNHO DE 2020**

|                                    | Saldo em<br>31.12.2019 | Subscrições  | Resgates     | Distribuição<br>de<br>Resultados | Outros      | Resultado<br>líquido do<br>exercício | Saldo em<br>30.06.2020 |
|------------------------------------|------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|-------------|--------------------------------------|------------------------|
| Valor base                         | 10,385,575.11          | 2,775,341.35 | 1,676,646.12 | 0.00                             | 0.00        | 0.00                                 | 11,484,270.34          |
| Diferença para o valor base        | 1,196,700.08           | 955,954.54   | 521,353.55   | 0.00                             | 0.00        | 0.00                                 | 1,631,301.07           |
| Resultados acumulados              | 1,503,238.47           | 0.00         | 0.00         | 0.00                             | 953,400.95  | 0.00                                 | 2,456,639.42           |
| Resultado líquido do exercício     | 953,400.95             | 0.00         | 0.00         | 0.00                             | -953,400.95 | -269,722.91                          | -269,722.91            |
|                                    | 14,038,914.61          | 3,731,295.89 | 2,197,999.67 | 0.00                             | 0.00        | -269,722.91                          | 15,302,487.92          |
| Número de unidades de participação | 1,038,557.48           | 277,534.14   | 167,664.61   | -                                | -           | -                                    | 1,148,427.00           |
| Valor da unidade de participação   | 13.5177                | 13.4445      | 13.1095      | -                                | -           | -                                    | 13.3247                |

**PARTICIPANTES EM 30 DE JUNHO DE 2020**

|                 | Participantes em 30.06.2020 |
|-----------------|-----------------------------|
| Superior a 25%  | 0                           |
| De 10% a 25%    | 3                           |
| De 5% a 10%     | 1                           |
| De 2% a 5%      | 2                           |
| De 0,5% a 2%    | 27                          |
| Inferior a 0,5% | 248                         |
| <b>Total</b>    | <b>281</b>                  |

**VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP**

| Ano         | Meses | Valor Líquido Global | Valor da Unidade de<br>Participação | Número de U.P.'s em<br>circulação |
|-------------|-------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>2020</b> | Março | 14,513,843.14        | 12.7031                             | 1,142,539.97170                   |
|             | Junho | 15,302,487.92        | 13.3247                             | 1,148,427.00662                   |
| <b>2019</b> | Março | 12,170,277.35        | 12.9182                             | 942,103.18388                     |
|             | Junho | 12,764,564.80        | 13.2016                             | 966,895.28542                     |
| <b>2018</b> | Março | 10,997,384.20        | 12.4789                             | 881,280.88820                     |
|             | Junho | 10,698,302.55        | 12.4702                             | 857,912.01090                     |

## NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 30 DE JUNHO DE 2020

### INVENTÁRIO EM 30 DE JUNHO DE 2020

| 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 02/2046           | 897,585.00 €           | 16,087.50 €         | - €                 | 913,672.50 €           | 8,014.61 €          | 921,687.11 €           |
| Obrig Italia 12/2028           | 634,992.00 €           | 46,758.00 €         | - €                 | 681,750.00 €           | 1,331.15 €          | 683,081.15 €           |
| Obrig Italia 01/2030           | 312,891.00 €           | - €                 | 9,213.00 €          | 303,678.00 €           | 995.90 €            | 304,673.90 €           |
| Obrig Poland 07/2027           | 779,797.46 €           | 78,189.52 €         | - €                 | 857,986.99 €           | 18,295.16 €         | 876,282.15 €           |
| Obrig Açores 04/2027           | 300,000.00 €           | 15,192.00 €         | - €                 | 315,192.01 €           | 654.58 €            | 315,846.59 €           |
| Obrig MEXCAT 04/2028           | 193,138.24 €           | - €                 | 29,621.54 €         | 163,516.71 €           | 1,153.48 €          | 164,670.19 €           |
| Obrig Lituania 02/22           | 332,624.63 €           | - €                 | 40,514.43 €         | 292,110.19 €           | 7,345.99 €          | 299,456.18 €           |
| Obrig Portug 10/2024           | 916,381.34 €           | 124,224.13 €        | - €                 | 1,040,605.47 €         | 9,534.81 €          | 1,050,140.28 €         |
| <b>Sub-total</b>               | <b>4,367,409.67 €</b>  | <b>280,451.15 €</b> | <b>79,348.97 €</b>  | <b>4,568,511.87 €</b>  | <b>47,325.68 €</b>  | <b>4,615,837.55 €</b>  |
| 1112-Ob. Dívida Privada        |                        |                     |                     |                        |                     |                        |
| 11121-Dív. Priv. Taxa Fixa     |                        |                     |                     |                        |                     |                        |
| Obrig UBS 05/2024              | 315,478.30 €           | 73,323.29 €         | - €                 | 388,801.55 €           | 2,288.36 €          | 391,089.91 €           |
| Obrig Thyssenkrupp25           | 196,800.00 €           | - €                 | 7,824.00 €          | 188,976.00 €           | 1,721.31 €          | 190,697.31 €           |
| Obrig Aberis 2026              | 187,344.00 €           | 5,098.00 €          | - €                 | 192,442.00 €           | 308.90 €            | 192,750.90 €           |
| Obrig Coface 03/2024           | 218,900.00 €           | - €                 | 1,058.00 €          | 217,842.00 €           | 2,147.26 €          | 219,989.26 €           |
| Obrig TDF 04/2026              | 302,850.00 €           | 4,707.00 €          | - €                 | 307,557.00 €           | 1,726.03 €          | 309,283.03 €           |
| Obrig Peugeot 04/23            | 202,100.00 €           | 1,498.00 €          | - €                 | 203,598.00 €           | 1,002.05 €          | 204,600.05 €           |
| Obrig Groupama 1/27            | 305,100.00 €           | 56,229.00 €         | - €                 | 361,329.00 €           | 7,819.67 €          | 369,148.67 €           |
| Obrig BCP 3.871 2030           | 200,000.00 €           | - €                 | 13,652.00 €         | 186,348.00 €           | 2,015.04 €          | 188,363.04 €           |
| Obrig Galp 01/2026             | 299,262.00 €           | 2,370.00 €          | - €                 | 301,632.00 €           | 197.26 €            | 301,829.26 €           |
| Obrig Galp Gas 2023            | 298,500.00 €           | 6,849.00 €          | - €                 | 305,349.00 €           | 3,212.09 €          | 308,561.09 €           |
| Obrig Pestana 9/2025           | 297,942.00 €           | 441.00 €            | - €                 | 298,383.00 €           | 5,758.20 €          | 304,141.20 €           |
| Obrig Mota Eng 10/24           | 200,000.00 €           | - €                 | 12,098.00 €         | 187,902.00 €           | 1,458.33 €          | 189,360.33 €           |
| Obrig BPCE 4.5 3/25            | 278,059.31 €           | 15,500.25 €         | - €                 | 293,559.57 €           | 3,516.25 €          | 297,075.82 €           |
| Obrig Santande 11/25           | 190,822.88 €           | 10,659.53 €         | - €                 | 201,482.41 €           | 1,053.46 €          | 202,535.87 €           |
| Obrig Vodafone 2022            | 421,829.92 €           | 43,025.41 €         | - €                 | 464,855.32 €           | 2,914.71 €          | 467,770.03 €           |
| Obrig Soc Gen 01/2024          | 225,654.95 €           | 63,358.27 €         | - €                 | 289,013.22 €           | 6,065.07 €          | 295,078.29 €           |
| Obrig Cemex 11/2029            | 196,220.53 €           | - €                 | 30,494.51 €         | 165,726.02 €           | 1,108.58 €          | 166,834.60 €           |
| Obrig ABN AMRO 04/22           | 250,154.46 €           | 40,238.47 €         | - €                 | 290,392.94 €           | 2,930.21 €          | 293,323.15 €           |
| Obrig Glencore 04/22           | 418,742.63 €           | - €                 | 67,533.23 €         | 351,209.41 €           | 4,756.23 €          | 355,965.64 €           |
| Obrig Cred Suis 2023           | 244,698.02 €           | 49,059.79 €         | - €                 | 293,757.82 €           | 6,868.79 €          | 300,626.61 €           |
| Obrig EDP 01/2021              | 151,638.42 €           | 30,665.56 €         | - €                 | 182,304.00 €           | 4,323.69 €          | 186,627.69 €           |
| Obrig Tesco2.5% 2024           | 290,550.00 €           | 28,965.00 €         | - €                 | 319,515.00 €           | 7,479.51 €          | 326,994.51 €           |
| Obrig Fiat 07/2022             | 217,648.00 €           | - €                 | 9,430.00 €          | 208,218.00 €           | 9,110.66 €          | 217,328.66 €           |
| Obrig Sky 09/2026              | 210,670.00 €           | 14,868.00 €         | - €                 | 225,538.00 €           | 3,948.09 €          | 229,486.09 €           |
| Obrig BNP 2.625 2027           | 313,050.00 €           | - €                 | 6,432.00 €          | 306,618.00 €           | 5,594.26 €          | 312,212.26 €           |
| Obrig Metro 2025               | 197,800.00 €           | 642.00 €            | - €                 | 198,442.00 €           | 846.58 €            | 199,288.58 €           |
| Obrig Credit Ag 2027           | 311,070.00 €           | 12,885.00 €         | - €                 | 323,955.00 €           | 2,265.41 €          | 326,220.41 €           |
| Obrig Telefoni 04/26           | 198,800.00 €           | 11,398.00 €         | - €                 | 210,198.00 €           | 624.00 €            | 210,822.00 €           |
| Obrig Easyjet 10/23            | 98,567.00 €            | - €                 | 10,422.00 €         | 88,145.00 €            | 786.89 €            | 88,931.89 €            |
| Obrig Cellnex 04/25            | 201,900.00 €           | 11,858.00 €         | - €                 | 213,758.00 €           | 1,150.00 €          | 214,908.00 €           |
| Obrig BBVA 10/2/2027           | 301,740.00 €           | 30,033.00 €         | - €                 | 331,773.00 €           | 4,045.08 €          | 335,818.08 €           |
| Obrig EDP USD 7/2024           | 373,363.26 €           | 12,962.87 €         | - €                 | 386,326.13 €           | 5,934.84 €          | 392,260.97 €           |
| Obrig Sofbank 09/29            | 216,700.00 €           | - €                 | 18,718.00 €         | 197,982.00 €           | 2,244.44 €          | 200,226.44 €           |
| Obrig Pemex 02/2029            | 309,450.00 €           | - €                 | 55,743.00 €         | 253,707.00 €           | 4,866.80 €          | 258,573.80 €           |
| Obrig Unicredit 1/32           | 200,000.00 €           | - €                 | 18,380.00 €         | 181,620.00 €           | 2,492.22 €          | 184,112.22 €           |
| <b>Sub-total</b>               | <b>8,843,405.68 €</b>  | <b>526,634.44 €</b> | <b>251,784.74 €</b> | <b>9,118,255.39 €</b>  | <b>114,580.27 €</b> | <b>9,232,835.66 €</b>  |
| 11122-Dív. Priv. Taxa Indexada |                        |                     |                     |                        |                     |                        |
| Obrig JMS Float 2027           | 100,000.00 €           | 5,288.00 €          | - €                 | 105,288.00 €           | 1,722.22 €          | 107,010.22 €           |
| <b>Sub-total</b>               | <b>100,000.00 €</b>    | <b>5,288.00 €</b>   | <b>- €</b>          | <b>105,288.00 €</b>    | <b>1,722.22 €</b>   | <b>107,010.22 €</b>    |
| 112-Títulos de Renda Variável  |                        |                     |                     |                        |                     |                        |
| 1129-ETFs                      |                        |                     |                     |                        |                     |                        |
| 11292-ETFs Obrigações          |                        |                     |                     |                        |                     |                        |
| IShares ETF iBoxx HY           | 384,052.50 €           | - €                 | 4,270.50 €          | 379,782.00 €           | - €                 | 379,782.00 €           |
| IShares ETF US Corp            | 439,738.19 €           | 18,522.22 €         | - €                 | 458,260.40 €           | - €                 | 458,260.40 €           |
| <b>Sub-total</b>               | <b>823,790.69 €</b>    | <b>18,522.22 €</b>  | <b>4,270.50 €</b>   | <b>838,042.40 €</b>    | <b>- €</b>          | <b>838,042.40 €</b>    |
| <b>Total</b>                   | <b>14,134,606.04 €</b> | <b>830,895.81 €</b> | <b>335,404.21 €</b> | <b>14,630,097.64 €</b> | <b>163,628.17 €</b> | <b>14,793,725.81 €</b> |

## DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 30 DE JUNHO DE 2020

| Contas                            | Saldo Inicial     | Aumentos            | Reduções            | Saldo Final       |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| Caixa                             | 0.00              | 0.00                | 0.00                | 0.00              |
| Depósitos à ordem                 | 619,064.82        | 6,024,159.28        | 6,127,051.15        | 516,172.95        |
| 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>619,064.82</b> | <b>6,024,159.28</b> | <b>6,127,051.15</b> | <b>516,172.95</b> |

## EXPOSIÇÃO A OBRIGAÇÕES HIGH YIELD EM 30 DE JUNHO DE 2020

| Obrigações       | Repartição   | Min   | Max    |
|------------------|--------------|-------|--------|
| Investment Grade | <b>80.2%</b> | 50.0% | 100.0% |
| High Yield       | <b>16.5%</b> | 0.0%  | 100.0% |
| <b>Total</b>     | <b>96.7%</b> |       |        |

## NOTA 4 - CRITÉRIOS UTILIZADOS NA VALORIZAÇÃO DA CARTEIRA

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

## NOTA 10 - RESPONSABILIDADES DE E COM TERCEIROS A 30 DE JUNHO DE 2020

### TERCEIROS - ATIVO

|  | 2020              | 2019              |
|--|-------------------|-------------------|
| Juros a receber de depósitos ordem         | 0.00              | 0.00              |
| Margens iniciais em operações Futuros      | 13,555.60         | 17,315.01         |
| Ajustes de margens em operações de Futuros | 108,291.49        | 88,104.98         |
| Operações de bolsa a regularizar           | 0.00              | 436,888.42        |
| Outros valores pendentes de regularização  | 0.00              | 0.00              |
|  | <b>121,847.09</b> | <b>542,308.41</b> |

### TERCEIROS - PASSIVO

|  | 2020              | 2019              |
|--|-------------------|-------------------|
| Subscrições pendentes                      | 0.00              | 400.00            |
|  | 0.00              | 400.00            |
| Comissão de gestão a pagar                 | 15,601.92         | 14,858.57         |
| Comissão de auditoria                      | 1,153.13          | 1,153.13          |
| Comissão de depósito a pagar               | 1,625.19          | 1,547.76          |
| Taxa de supervisão                         | 183.63            | 168.47            |
| Imposto do Selo                            | 1,891.87          | 1,764.71          |
|  | 20,455.74         | 19,492.64         |
| Ajustes de margens em operações de Futuros | 96,802.19         | 96,802.19         |
| Operações de bolsa a regularizar           | 0.00              | 875,807.61        |
| Imposto a liquidar sobre dividendos        | 0.00              | 0.00              |
|  | <b>117,257.93</b> | <b>992,502.44</b> |

## ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - ATIVO

|                                  | 2020              | 2019              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Proveitos a receber de:          |                   |                   |
| Carteira de títulos              | 163,628.17        | 192,379.50        |
| Outros Acréscimos de Proveitos   | 0.00              | 0.00              |
| Despesas com custo diferido      | 0.00              | 13,467.96         |
| Outros acréscimos e diferimentos |                   |                   |
| Operações sobre cotações         | 0.00              | 0.00              |
|                                  | <b>163,628.17</b> | <b>205,847.46</b> |

## ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

|                             | 2020             | 2019             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Taxa de supervisão          | 0.00             | 0.00             |
| Taxa IES                    | 0.00             | 0.00             |
| Impostos Diferidos          | 0.00             | 0.00             |
| Outros acréscimos de custos | 12,000.00        | 11,200.00        |
|                             | <b>12,000.00</b> | <b>11,200.00</b> |

## NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

### POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 30 DE JUNHO DE 2020

| Moedas           | À Vista      | A Prazo |          |       |        | Total a Prazo | Posição Global |
|------------------|--------------|---------|----------|-------|--------|---------------|----------------|
|                  |              | Futuros | Forwards | Swaps | Opções |               |                |
| GBP              | 342,793.73   | 0.00    | 0.00     | 0.00  | 0.00   | 0.00          | 342,793.73     |
| PLN              | 3,904,713.22 | 0.00    | 0.00     | 0.00  | 0.00   | 0.00          | 3,904,713.22   |
| USD              | 5,360,119.85 | 0.00    | 0.00     | 0.00  | 0.00   | 0.00          | 5,360,119.85   |
| Contravalor Euro | 6,492,329.19 | 0.00    | 0.00     | 0.00  | 0.00   | 0.00          | 6,492,329.19   |

## NOTA 12 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO A 30 DE JUNHO DE 2020

| Maturidades    | Montante em Carteira (A) | Extra-patrimoniais (B) |             |         |        | Saldo (A)±(B)  |
|----------------|--------------------------|------------------------|-------------|---------|--------|----------------|
|                |                          | FRA                    | Swaps (IRS) | Futuros | Opções |                |
| de 0 a 1 ano   | 186,627.67 €             | - €                    | - €         | - €     | - €    | 186,627.67 €   |
| de 1 a 3 anos  | 1,838,443.71 €           | - €                    | - €         | - €     | - €    | 1,838,443.71 € |
| de 3 a 5 anos  | 4,465,002.87 €           | - €                    | - €         | - €     | - €    | 4,465,002.87 € |
| de 5 a 7 anos  | 3,204,892.31 €           | - €                    | - €         | - €     | - €    | 3,204,892.31 € |
| mais de 7 anos | 4,260,716.84 €           | - €                    | - €         | - €     | - €    | 4,260,716.84 € |

## NOTA 13 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES

Não existem em carteira, ativos com exposição ao risco de cotações.

## NOTA 14 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS A 30 DE JUNHO DE 2020

|                     | 2020                   | 2019                   |
|---------------------|------------------------|------------------------|
| VAR com derivados   | 1,548,545.60 € 10.12%  | 102,724.41 € 0.73%     |
| VAR sem derivados   | 1,563,380.63 € 10.22%  | 128,867.15 € 0.92%     |
| <b>VLG do Fundo</b> | <b>15,302,487.92 €</b> | <b>14,038,914.63 €</b> |

Dados em 30 de Junho de 2020 e 31 de Dezembro de 2019

No 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 registada 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 2020

| Custos                                 | Valor               | %VLG          |
|--|---------------------|---------------|
| Comissão de Gestão Fixa                | 88,776.45 €         | 0.597%        |
| Comissão de Depósito                   | 9,247.47 €          | 0.062%        |
| Taxa de Supervisão                     | 1,081.50 €          | 0.007%        |
| Comissão da Autoridade da Concorrência | 53.12 €             | 0.000%        |
| Custos de Auditoria                    | 2,306.26 €          | 0.016%        |
| Outros Custos Correntes                | 4,064.09 €          | 0.027%        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>105,528.89 €</b> |               |
| <b>TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)</b>   |                     | <b>0.709%</b> |

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 Obrigações - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações** (adiante também designado por Fundo), gerido pela Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA (adiante também designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 30 de junho de 2020 (que evidencia um total de 15 431 746 euros e um total de capital do fundo de 15 302 488 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 269 723 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 Obrigações - Fundo de Investimento Mobiliário Aberto de Obrigações**, em 30 de junho de 2020, e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos 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.

#### Ênfase

Conforme divulgado no Relatório de Gestão, embora na presente data não seja possível apurar todos os efeitos diretos e indiretos, atuais ou potenciais, do presente contexto da Pandemia do Covid-19, o Conselho de Administração da Entidade Gestora considera que, apesar da instabilidade e volatilidade nos mercados financeiros e impactos significativos nas rentabilidades dos Organismos de Investimento Coletivo, a Optimize enquanto Entidade Gestora, tomou as medidas de minimização dos riscos tendo presente as circunstâncias do Fundo, aumentando de forma generalizada a sua liquidez e reduzindo a sua exposição ao mercado acionista. Face ao exposto, é convicção do

Conselho de Administração da Entidade Gestora, que estas circunstâncias excepcionais não colocam em causa a continuidade das operações e a solidez financeira do Fundo.

A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

#### 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   |
|--|--|
| <b>1. Valorização da carteira de títulos</b>   |  |
| A carteira de títulos corresponde a cerca de 95% 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). | 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 Bloomberg e dos boletins de cotação, no caso de títulos cotados. Validação da adequabilidade 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. |
| <b>2. Cumprimento de regras e limites legais e regulamentares</b>  |  |
| 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.   | 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.  |

## **Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras**

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela: (i) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do Fundo de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário; (ii) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares; (iii) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou erro; (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e (v) avaliação da capacidade do Fundo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização da Entidade Gestora é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira do Fundo.

## **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- (i) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- (ii) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do Fundo;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;

- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluímos 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 e a pronúncia sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

## **RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES**

### **Sobre o relatório de gestão**

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

### **Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) 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 2013. Em 30 de março de 2020 fomos nomeados para o exercício de 2020;
- (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 28 de agosto de 2020;
- (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**

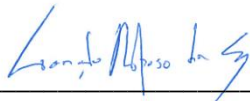
Nos termos do n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, aprovado pela Lei n.º 16/2015, de 24 de fevereiro, devemos pronunciar-nos sobre o seguinte:

- (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, 28 de agosto de 2020



---

Gonçalo Raposo da Cruz, em representação de  
BDO & Associados - SROC  
(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob o n.º 20161384)