

**OPTIMIZE SELECÇÃO BASE**  
**FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FLEXÍVEL**



**RELATÓRIO E CONTAS**

EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

**2018**



**OPTIMIZE**

Investment Partners

# Índice

---

1	Relatório de Gestão .....	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2018 .....	4
1.2	Características principais do Fundo .....	9
1.3	Evolução do fundo .....	10
2	Balanço e Demonstrações Financeiras .....	13
2.1	Balanço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 .....	14
2.2	Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2018 e 2017 .....	15
2.3	Demonstração dos Fluxos de Caixa em 2018 e 2017 .....	16
3	Divulgações .....	17
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras .....	18
4	Certificação das Contas .....	30

# | 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

## 1.1 Enquadramento geral da atividade em 2018

---

### MERCADOS FINANCEIROS EM 2018

#### ECONOMIA MUNDIAL: INDEFINIÇÕES GEOPOLÍTICAS A PAUTAR A (DES)CONFIANÇA DOS INVESTIDORES

Incerteza, o termo que melhor descreve e justifica o pessimismo observado ao longo do ano de 2018. As temáticas da guerra comercial, o aumento de movimentos populistas na Europa e a subida das taxas de juro nos Estados-Unidos, suplantaram a robustez dos dados económicos. De facto, todas estas ondas de incerteza têm condicionado a confiança das empresas na implementação de novos projetos, essencialmente devido a todos estes riscos geopolíticos. Esta instabilidade tem ofuscado os excelentes dados fundamentais, nomeadamente relacionados com o crescimento da economia global, e o elevado crescimento dos resultados empresariais.

Nos Estados-Unidos, para atenuar o pessimismo originado pelas tensões comerciais com a China e pelo badalado abrandamento económico para o próximo ano, o presidente da Federal Reserve, J. Powell, referiu no final de novembro de 2018 que a taxa de juro está próxima do nível neutral, perspetivando uma suavização do ciclo de subidas. Esta medida permitiu aliviar o custo da dívida, principalmente das empresas e países com exposição a emissões americanas e ainda estabilizar a flutuação do dólar. Assim, e segundo as últimas indicações, a FED deverá implementar apenas duas subidas na taxa de juro direta ao longo do ano de 2019, até ao nível 3%.

Na Europa, a normalização vai iniciar com o término do plano de compras mensais do Banco Central Europeu no final do ano. O início da subida da taxa de juro direta ocorrerá em meados de 2019. O brexit está agendado para 29 março de 2019, apesar da proximidade da data, as indefinições persistem entre um acordo, um não acordo, ou mesmo um no-brexit, possibilidade que surgiu mais recentemente. Em Itália, o atual governo já começou a ceder, todavia persiste no incumprimento das metas europeias na elaboração do seu orçamento.

O Japão enfrenta um abrandamento nas suas exportações, porém, o baixo endividamento das empresas e valorizações atrativas das suas ações face às europeias e americanas, apresentam-se mais interessantes numa conjuntura de subida das taxas de juro.

Os mercados emergentes foram bastante penalizados pela política mais agressiva da Federal Reserve ao longo do último ano, contudo, perante as expectativas da autoridade monetária americana em abrandar o seu ritmo de subida de taxas de juro, deverão beneficiar de um alívio no custo dos seus endividamentos e suavização da apreciação do dólar.

## CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2015	2016	2017	2018	2019
Mundo	+3.5 %	+3.3 %	+3.7 %	+3.7 %	+3.7 %
Zona Euro	+2.1 %	+1.9 %	+2.4 %	+2.0 %	+1.9 %
Alemanha	+1.5 %	+2.2 %	+2.5 %	+1.9 %	+1.9 %
França	+1.0 %	+1.1 %	+2.3 %	+1.6 %	+1.6 %
Itália	+1.0 %	+0.9 %	+1.5 %	+1.2 %	+1.0 %
Espanha	+3.6 %	+3.2 %	+3.0 %	+2.7 %	+2.2 %
Portugal	+1.8 %	+1.6 %	+2.7 %	+2.3 %	+1.8 %
Estados Unidos	+2.9 %	+1.6 %	+2.2 %	+2.9 %	+2.5 %
Canada	+1.0 %	+1.4 %	+3.0 %	+2.1 %	+2.0 %
Japão	+1.4 %	+1.0 %	+1.7 %	+1.1 %	+0.9 %
Reino-Unido	+2.3 %	+1.8 %	+1.7 %	+1.4 %	+1.5 %
China	+6.9 %	+6.7 %	+6.9 %	+6.6 %	+6.2 %
India	+8.2 %	+7.1 %	+6.7 %	+7.3 %	+7.4 %
Brasil	-3.5 %	-3.5 %	+1.0 %	+1.4 %	+2.4 %
Rússia	-2.5 %	-0.2 %	+1.5 %	+1.7 %	+1.8 %

Fonte: FMI

## AÇÕES: GUERRA COMERCIAL A ATORMENTAR

Apesar dos resultados empresariais patentearem números bem robustos, atingindo valores máximos dos últimos anos, existem muitos pontos por clarificar nomeadamente em relação à Guerra Comercial, ao Brexit, ao braço de ferro entre a Europa e Itália e à reversão das políticas monetárias por parte dos principais bancos centrais. Contudo e apesar da nuvem do abrandamento do crescimento global, este situa-se, ainda assim com números interessantes com as perspetivas de crescimento a manterem-se acima dos 3.5% para os próximos anos.

Assim, o Eurostoxx 50 terminou o ano a perder 14.3%, países mais sólidos do ponto de vista económico e orçamental como a França e a Alemanha desvalorizaram 11% e 18.3%, respetivamente. Desempenhos bem diferenciados justificados pela diferenciação no peso dos vários setores no tecido empresarial dos 2 países. Os países periféricos, como Espanha, Itália e Portugal obtiveram -15%, -16.1% e -12.2%, respetivamente.

Sectorialmente, o destaque pela positiva vai para setores mais defensivos como os ligados à saúde e utilities, com os seus indexantes a deslizarem apenas entre 2% e 3%, pela negativa o setor financeiro e automóvel com os seus indexantes a caírem mais de 20%. Nos Estados-Unidos, as principais praças bolsistas seguiram a mesma tendência. O Nasdaq desvalorizou 3.9%, o S&P500 obteve -6.2% e o Dow Jones deslizou 5.6%. Sectorialmente, destaque pela positiva para os mesmos setores defensivos: de cuidados de saúde e utilities com performances ligeiramente positivas. Negativamente para o setor energético.

No Japão, o Nikkei 225 deslizou 12.1%, no entanto compensada parcialmente pela apreciação do Yen face ao Euro em 7.6%.

No Reino-Unido, o FTSE 100 desvalorizou 12.5% no ano, ainda agravado pela depreciação da Libra em 1.2% face ao euro.

Os países emergentes, muito pressionados pela depreciação das suas moedas face ao dólar registaram desempenhos negativos, com o Índice MSCI Emerging Markets a deslizar 16.6% e nos mercados fronteira, o índice MSCI Frontier Markets seguiu a mesma tendência ao descer 16.8%.

#### PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO ANO 2018 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	15.0%	2.5%
Rússia	MICEX	12.3%	-2.7%
Estados Unidos	S&P 500	-6.2%	-1.9%
Austrália	ASX 200	-6.9%	-12.0%
Japão	NIKKEI 25	-12.1%	-5.8%
China	HANG SENG	-13.6%	-9.9%
Reino-Unido	FTSE	-12.5%	-13.6%
França	CAC 40	-11.0%	-11.0%
Alemanha	DAX	-18.3%	-18.3%
Zona Euro	EUROSTOXX 50	-14.3%	-14.3%
Espanha	IBEX 35	-15.0%	-15.0%
Portugal	PSI 20	-12.2%	-12.2%
Itália	MIB	-16.1%	-16.1%

Dados Refinitiv-Eikon , moeda local / Euros

#### OBRIGAÇÕES: FED DEVERÁ ABRANDAR O RITMO DE 2018

Ao longo do ano, a FED deu continuidade ao ciclo de subidas de taxas de juro iniciadas no ano anterior, implementando quatro subidas da taxa de juro. No entanto e para contrariar os efeitos da guerra comercial e de um abrandamento do crescimento económico, é expectável que o ciclo de subidas seja abrandado para apenas 2 subidas ao longo do próximo ano.

Na zona euro, o processo de normalização está bem mais atrasado, o programa de compras mensais terminou em Dezembro de 2018, no entanto o início de subida da taxa de juro na zona-euro deverá acontecer apenas a partir do verão do próximo ano, provavelmente apenas no último trimestre do ano. Este atraso na reversão das políticas acomodáticas permitiu uma descida das yields na generalidade dos países da zona euro, exceção para Itália que viu o seu prémio de risco agravar-se devido à instabilidade política na elaboração do seu orçamento. Posto isto, as yields das dívidas governamentais da Alemanha e França desceram para 0,2% e 0,7%.

Nos Estados-Unidos, o rendimento dos "Treasuries" americanos a 10 anos vem refletindo o crescimento económico finalizando o ano nos 2,7%.

No Reino Unido, as yields terminaram o ano em 1,3%, num período em que negociam a saída da União Europeia.

## YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

	29 de Dezembro de 2017	31 de Dezembro de 2018
Estados Unidos	2.4%	2.7%
Alemanha	0.4%	0.2%
França	0.8%	0.7%
Itália	2.0%	2.8%
Espanha	1.6%	1.4%
Portugal	1.9%	1.7%
Grécia	4.1%	4.4%
Reino-Unido	1.2%	1.3%
Suíça	-0.1%	-0.2%

Dados Refinitiv-Eikon 2018

## MATÉRIAS-PRIMAS: DESCIDA GENERALIZADA

O Índice S&P GS Commodity Index, indexante que reflecte a performance das principais matérias-primas obteve uma performance de -15.4%, para este comportamento muito contribui a performance negativa de aproximadamente 25% do peso pesado do petróleo ao representar aproximadamente 46% do índice. A mesma tendência negativa foi seguida pelo Ouro, Prata, Milho, Soja, Cobre, Alumínio e Gás Natural.

## DIVISAS: DÓLAR FORTE FACE AOS PRINCIPAIS PARES CAMBIAIS

No que diz respeito às divisas, o dólar ganhou força face aos principais pares cambiais, principalmente sobre as moedas dos países emergentes. Perante as subidas das taxas de juro americanas, o dólar apreciou 4,6% face ao euro. A libra depreciou 1,2% num contexto de incerteza quanto ao seu futuro após a saída da União Europeia. Realce ainda para a apreciação do franco suíço e lene face ao euro em (3,8% e 7,6% respetivamente).

## **DESEMPENHO DO FUNDO EM 2018**

Em 2018, o fundo Optimize Selecção Base fechou o ano com um valor da unidade de participação de 10.0580€ (categoria A) e 10.1232€ (categoria B). Assim sendo, a performance anual registada em 2018 foi de, respetivamente, -7,3% e -7,1% com uma volatilidade de 6,6% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize Selecção Base, em 2 de Novembro de 2015, em que a unidade de participação valia 10.000€, até 31 de Dezembro de 2018, a performance anualizada foi de 0,2% (categoria A) e 0,4% (categoria B).



## 1.2 Características principais do Fundo

---

Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGFIM, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo n°21 4° 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte n° 508 181 321
Início de Atividade do fundo	2 de Novembro de 2015
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,20 % - Categoria A 1,00 % - Categoria B
Comissão de Depositário	0,125 %
Entidade Depositária	Caixa Geral de Depósitos, SA
Objetivo do fundo	O fundo que pretende proporcionar aos investidores uma opção de investimento com base numa criteriosa seleção de unidades de participação de fundos de investimento nacionais e internacionais de ações e obrigações, incluindo unidades de participação de fundos geridos pela própria Sociedade Gestora.
Política de investimento	O fundo tem uma política de investimento geograficamente diversificada, essencialmente através de fundos de investimento internacionais, de ações, e o restante em fundos de obrigações e de tesouraria. A definição da alocação dos ativos baseia-se numa abordagem comparativa e prospetiva do rendimento e do risco e no Modelo Markowitz. Para cada classe e subclasse de ativos em carteira, a seleção dos fundos de investimento procura o melhor desempenho com base em critérios objetivos de performance, risco e regularidade (tracking error), com base nas avaliações publicadas na revista "Proteste Investe" A carteira investe, em média, de 45 a 65% em ações, numa proporção podendo no entanto, variar entre 0% e 75% (ou fundos de ações), o fundo sendo flexível.

### FACTOS SALIENTES DO ANO DE 2018

#### BANCO DEPOSITÁRIO

Os dados apresentados na ficha mais acima vigoram desde 1 de fevereiro de 2018. Até 31 de janeiro de 2018 o Banco Depositário do Fundo era o Banco Invest SA.

#### COMISSÃO DE DEPOSITÁRIO

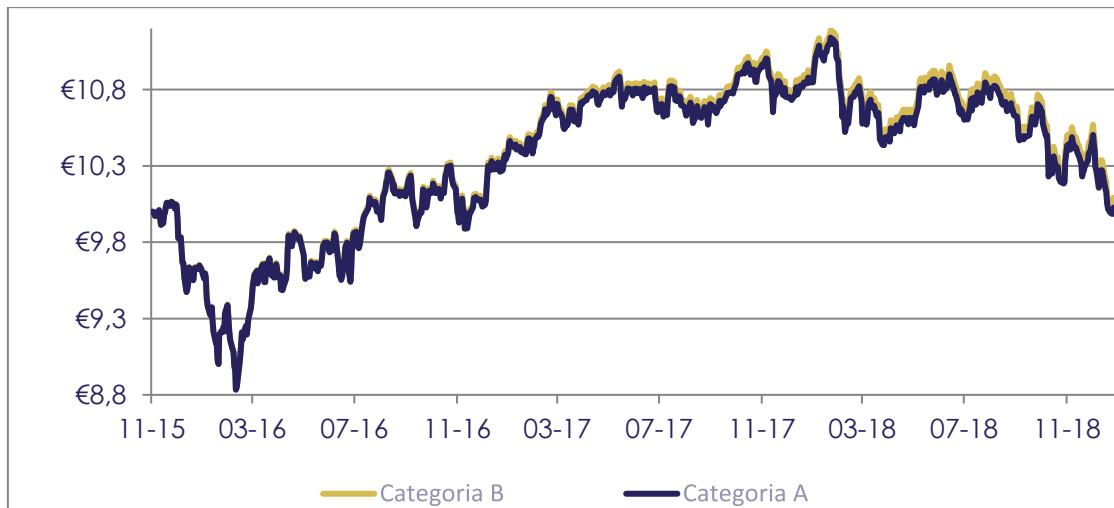
Com a mudança de Banco Depositário, em 1 de fevereiro de 2018, a remuneração anual do depositário diminuiu de 0,15% para 0,125%.

## 1.3 Evolução do fundo

### EVOLUÇÃO HISTÓRICA

O fundo não adota parâmetro de referência.

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



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

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2018	-7,3%	6,6%	4
2017	4,9%	6,6%	4
2016	7,4%	5,2%	4

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

Ano	Performance	Volatilidade	Risco
2018	-7,1%	6,6%	4
2017	5,1%	6,6%	4
2016	7,6%	5,2%	4

### ALOCAÇÃO DE ATIVOS

#### REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Repartição por Classe de Ativos	
Ações	48,0%
Obrigações do Estado	40,6%
Obrigações de Empresas	4,9%
Tesouraria	6,5%

## REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Repartição Geográfica	
Suécia	25,1%
Europa	15,3%
Portugal	11,3%
Reino Unido	9,9%
EUA	9,5%
Indonésia	5,2%
China	4,8%
Brasil	4,8%
Japão	4,7%
Europa	4,7%
Canadá	4,6%

## PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

### PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Principais Posições	Valor	%
iShares ETF\$TB 7-10y	3 348 985,44 €	15,3%
Pimco Euro Bond Inst	3 341 376,38 €	15,3%
Fidelity UK Fund AGG	2 153 062,21 €	9,9%
Fidelity-Indonésia A	1 135 764,21 €	5,2%
Nordea Swedish Bond	1 122 733,69 €	5,1%
Pimco US High Yield	1 060 024,45 €	4,9%
Invesco China Eq-C	1 057 432,97 €	4,8%
Aberdeen-Brazil Bond	1 051 076,31 €	4,8%
BPI Portugal	1 046 199,59 €	4,8%
T Rowe Japan Equity	1 029 041,21 €	4,7%
Schroder ISF EURO Eq	1 021 963,88 €	4,7%
Vontobel US Value Eq	1 015 912,81 €	4,7%
Xact ETF OMX	1 014 332,50 €	4,6%
UBS- Equity Canada A	1 003 971,73 €	4,6%

## HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

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

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2018	993 822,41 €	98 808,84451	10,0580 €
2017	518 561,26 €	47 803,90321	10,8477 €
2016	218 050,72 €	21 083,15219	10,3424 €
2015	50 085,64 €	5 200,62395	9,6307 €

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

O fundo iniciou a sua atividade em 2 de Novembro de 2015, não apresentando por isso informação histórica anterior a 2015.

## HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 5 ANOS – CATEGORIA B

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2018	20 824 604,89 €	2 057 109,34608	10,1232 €
2017	22 383 003,95 €	2 054 360,39967	10,8954 €
2016	15 158 114,31 €	1 462 173,68120	10,3668 €
2015	2 630 530,54 €	273 045,50294	9,6340 €

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

O fundo iniciou a sua atividade em 2 de Novembro de 2015, não apresentando por isso informação histórica anterior a 2015.

## HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2018	2017	2016
Comissão de Gestão	231 212,17 €	220 087,73 €	96 848,61 €
Categoria A	12 406,93 €	6 888,77 €	1 244,63 €
Categoria B	218 805,24 €	213 198,96 €	95 603,98 €
Comissão de depósito	29 143,14 €	32 840,98 €	14 496,27 €
Custos de Transação	7 468,35 €	4 970,07 €	6 288,22 €
Comissões suportadas pelos participantes	- €	- €	- €
Comissões de Subscrição	- €	- €	- €
Comissões de Resgate	- €	- €	- €
Proveitos	802 189,43 €	2 258 890,11 €	1 398 332,74 €
Custos	2 487 897,19 €	1 273 531,11 €	449 515,20 €
Valor Líquido Global	21 818 427,30 €	22 900 002,41 €	15 375 644,28 €

Dados em 31 de Dezembro de 2018, 2017 e 2016

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.

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGFIM SA  
Lisboa, 19 de Fevereiro de 2019

## **2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

## 2.1 Balanço em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

2018							2017		2018			2017	
Código	ATIVO	Nota	Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	Ativo líquido	Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota			
	<b>Outros ativos</b>								<b>Capital do OIC</b>				
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	61	Unidades de Participação	1	21 559 182,10	21 021 643,27	
33	Ativos intangíveis das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Variações Patrimoniais	1	75 965,02	9 371,20	
	Total de outros ativos das SIM		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64	Resultados Transitados	1	1 868 987,94	883 628,94	
	<b>Carteira de títulos</b>							65	Resultados Distribuídos		0,00	0,00	
21	Obrigações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	67	Dividendos antecipados das SIM		0,00	0,00	
22	Ações		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
23	Outros títulos de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66	Resultado líquido do exercício	1	-1 685 707,76	985 359,00	
2411	OICVM de obrigações	3	9 839 805,48	272 448,82	188 058,00	9 924 196,30	7 758 100,56		Total do capital do OIC		<b>21 818 427,30</b>	<b>22 900 002,41</b>	
2412	OICVM de ações	3	11 190 372,12	226 884,81	939 575,85	10 477 681,08	14 451 367,78						
2414	OICVM de tesouraria		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48	<b>Provisões acumuladas</b>		0,00	0,00	
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		21 030 177,60	499 333,63	1 127 633,85	20 401 877,38	22 209 468,34		<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	25 942,55	27 216,14	
	Total de outros ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	424+...+429	Outras contas de credores	10	8 029,91	13 140,00	
	<b>Terceiros</b>							43	Empréstimos obtidos		0,00	0,00	
41+519-559	Contas de devedores	10	0,00	0,00	0,00	0,00	110 567,22	44	Pessoal		0,00	0,00	
421	Resgates pendentes de regularização	10	0,00	0,00	0,00	0,00	1 500,00	46	Acionistas		0,00	0,00	
	Total dos valores a receber		0,00	0,00	0,00	0,00	112 067,22		Total dos valores a pagar		33 972,46	40 356,14	
	<b>Disponibilidades</b>								<b>Acréscimos e diferimentos</b>				
11	Caixa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Acréscimos de custos		0,00	0,00	
12-43	Depósitos à ordem	3	1 450 522,38	0,00	0,00	1 450 522,38	618 822,99	55	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	56	Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00	
14	Certificados de depósito		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58	Contas transitórias passivas		0,00	0,00	
18	Outros meios monetários		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59	Total de acréscimos e diferimentos passivos		0,00	0,00	
	Total das disponibilidades		1 450 522,38	0,00	0,00	1 450 522,38	618 822,99						
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>								<b>Total do Capital do OIC e do Passivo</b>		<b>21 852 399,76</b>	<b>22 940 358,55</b>	
51	Acréscimos de proventos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
52	Despesas com custo diferido		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Valor unitário da unidade de participação - Categoria A		10,0580	10,8468	
58	Outros acréscimos e diferimentos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		Valor unitário da unidade de participação - Categoria B		10,1232	10,8946	
59	Contas transitórias ativas		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
	Total de acréscimos e diferimentos ativos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
	<b>Total do Ativo</b>		<b>22 480 699,98</b>	<b>499 333,63</b>	<b>1 127 633,85</b>	<b>21 852 399,76</b>	<b>22 940 358,55</b>						
	<b>Número total de unidades de participação em circulação - Categoria A</b>		<b>98 808,84</b>				<b>47 803,90</b>						
	<b>Número total de unidades de participação em circulação - Categoria B</b>		<b>2 057 109,35</b>				<b>2 054 360,40</b>						

## 2.2 Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2018 e 2017

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2018	2017	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2018	2017
	<b>Custos e Perdas Correntes</b>					<b>Proveitos e Ganhos Correntes</b>			
	Juros e custos equiparados					Juros e proveitos equiparados			
711+...718	De operações correntes	5	10,65	0,00	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos		0,00	0,00
719	De operações extrapatrimoniais		0,00	0,00	811+814+817+818	De operações correntes		0,00	0,00
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0,00	0,00
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	5	7 468,35	3 948,27		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	281 823,81	273 171,75	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	71 138,12	0,00
729	De operações extrapatrimoniais		0,00	1 021,80	829	De operações extrapatrimoniais		0,00	0,00
	Perdas em operações financeiras					Ganhos em operações financeiras			
732+733	Na carteira de títulos e outros ativos	5	2 165 582,57	961 439,24	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	699 368,27	2 187 868,61
731+734+738	Outras operações correntes	5	7 320,04	8 462,52	831+834+837+838	Outras operações correntes	5	9 790,10	1 818,12
739	Em operações extrapatrimoniais	5	25 040,74	24 901,98	839	Em operações extrapatrimoniais	5	6 255,93	5 633,69
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	9	414,81	492,50	851	Provisões para encargos		0,00	0,00
7412+7422	Impostos indirectos	9	236,22	93,05					
7418+7428	Outros impostos		0,00	0,00					
75	Provisões do exercício								
751	Provisões para encargos		0,00	0,00	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes		15 637,01	63 569,69
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0,00	0,00					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>2 487 897,19</u>	<u>1 273 531,11</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>802 189,43</u>	<u>2 258 890,11</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>985 359,00</u>	66	<b>Resultado líquido do período (negativo)</b>		<u>1 685 707,76</u>	<u>0,00</u>
	<b>TOTAL</b>		<u>2 487 897,19</u>	<u>2 258 890,11</u>		<b>TOTAL</b>		<u>2 487 897,19</u>	<u>2 258 890,11</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		-1 402 544,53	1 222 481,10	F - E	Resultados Eventuais		0,00	0,00
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-18 784,81	-20 290,09	B + D + F - A - C - E +74	Resultados Antes de Impostos		-1 685 056,73	985 944,55
B - A	Resultados Correntes		-1 685 707,76	985 359,00	B+D+F-A-C-	Resultado Líquido do Período		-1 685 707,76	985 359,00
					E+7411/8+7421/8				

## 2.3 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 2018 e 2017

	EUR	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	2 864 558,63	9 463 003,86
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	2 264 036,07	3 345 188,06
<b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>	<b><u>600 522,56</u></b>	<b><u>6 117 815,80</u></b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	14 410 378,23	8 891 483,71
Reembolso de títulos	0,00	0,00
Rendimento de títulos e outros ativos	71 138,12	0,00
Juros e proveitos similares recebidos	0,00	0,00
Outras taxas e comissões	0,00	0,00
Outros recebimentos relacionados com a carteira	1 791 494,99	63 244,49
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	13 945 875,58	15 104 070,85
Juros e custos similares pagos	0,00	0,00
Comissões de bolsas suportadas	0,00	0,00
Comissões de corretagem	5 661,50	1 807,52
Outras taxas e comissões	2 399,93	2 864,18
Outros pagamentos relacionados com a carteira	1 775 865,30	0,00
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>	<b><u>543 209,03</u></b>	<b><u>-6 154 014,35</u></b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
Recebimentos:		
Operações cambiais	10 456 035,63	8 683 503,86
Operações sobre cotações	0,00	0,00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	0,00	0,00
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	0,00	0,00
Pagamentos:		
Operações cambiais	10 484 905,32	8 709 217,10
Operações sobre cotações	0,00	0,00
Margem inicial em contratos de futuros e opções	0,00	0,00
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	0,00	0,00
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>	<b><u>-28 869,69</u></b>	<b><u>-25 713,24</u></b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	0,00	0,00
Pagamentos:		
Comissão de gestão	231 786,84	212 967,13
Comissão de depósito	29 713,19	31 780,58
Juros devedores de depósitos bancários	10,65	0,00
Impostos e taxas	16 751,83	14 570,48
Outros pagamentos correntes	4 900,00	4 475,00
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>	<b><u>-283 162,51</u></b>	<b><u>-263 793,19</u></b>
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>	<b>831 699,39</b>	<b>-325 704,98</b>
<b>Disponibilidades no início do período</b>	<b><u>618 822,99</u></b>	<b><u>944 527,97</u></b>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<b><u>1 450 522,38</u></b>	<b><u>618 822,99</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 17 horas representam o momento relevante do dia para:
  - Efeitos de valorização dos ativos que integram o património do Fundo (incluindo instrumentos derivados) tendo em conta o critério escolhido para efeitos de valorização dos ativos que irão compor a carteira do Fundo;
  - A determinação da composição da carteira que irá ter em conta todas as transações efetuadas até esse momento.
- b) O valor das unidades de participação será publicado diariamente
- c) Os ativos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo dado pela Reuters.
- d) Contam para efeitos de valorização da unidade de participação para o dia da transação as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transacionados para o OIC e confirmadas até ao momento de referência. As subscrições e resgates recebidos em cada dia (referentes a pedidos do dia útil anterior) contam, para efeitos de valorização da unidade de participação, para esse mesmo dia.
- e) A valorização dos valores mobiliários e instrumentos derivados admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação conhecida no momento de referência;
- f) Não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização, ou não podendo a mesma ser utilizada, designadamente por ser considerada não representativa, tomar-se-á em conta a última cotação de fecho conhecida, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização.
- g) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os valores mobiliários e instrumentos derivados são considerados como não cotados para efeitos de valorização, aplicando-se o disposto na alínea seguinte.

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

## REGIME FISCAL

O Decreto-Lei n.º 7/2015, de 13 de Janeiro, procedeu à reforma do regime de tributação dos Organismos de Investimento Coletivo (OIC), a qual foi aplicado a partir de 1 de Julho de 2015, nas seguintes condições:

- IRC nos OIC: os OIC passam a apurar um resultado fiscal, correspondente ao resultado líquido do exercício, o qual não deve considerar os seguintes rendimentos, e gastos ligados aos mesmos rendimentos de capitais (artigo 5.º do CIRS), rendimentos prediais (artigo 8.º CIRS) e mais ou menos-valias (artigo 10.º do CIRS), exceto se provenientes de paraísos fiscais, Rendimentos, incluindo os descontos, relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam para os OIC's. Os prejuízos fiscais podem ser deduzidos aos lucros tributáveis futuros, 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 2018**

Categoria A	Saldo em			Distribuição de		Resultado líquido do exercício	Saldo em
	31.12.2017	Subscrições	Resgates	Resultados	Outros		
Valor base	478 039,05	613 648,48	103 599,16	0,00	0,00	0,00	988 088,37
Diferença para o valor base	15 716,82	62 224,94	6 055,13	0,00	0,00	0,00	71 886,63
Resultados acumulados	7 673,25	0,00	0,00	0,00	17 092,39	0,00	24 765,64
Resultado líquido do exercício	17 092,39	0,00	0,00	0,00	-17 092,39	-90 918,22	-90 918,22
	518 521,51	675 873,42	109 654,29	0,00	0,00	-90 918,22	993 822,41
Número de unidades de participação	47 803,90	61 364,85	10 359,92	-	-	-	98 808,84
Valor da unidade de participação	10,8468	11,0140	10,5845	-	-	-	10,0580

Categoria B	Saldo em			Distribuição de		Resultado líquido do exercício	Saldo em
	31.12.2017	Subscrições	Resgates	Resultados	Outros		
Valor base	20 543 604,22	2 033 148,19	2 005 658,68	0,00	0,00	0,00	20 571 093,73
Diferença para o valor base	-6 345,62	160 647,11	150 223,10	0,00	0,00	0,00	4 078,39
Resultados acumulados	875 955,69	0,00	0,00	0,00	968 266,61	0,00	1 844 222,30
Resultado líquido do exercício	968 266,61	0,00	0,00	0,00	-968 266,61	-1 594 789,54	-1 594 789,54
	22 381 480,90	2 193 795,30	2 155 881,78	0,00	0,00	-1 594 789,54	20 824 604,89
Número de unidades de participação	2 054 360,40	203 314,82	200 565,87	-	-	-	2 057 109,35
Valor da unidade de participação	10,8946	10,7901	10,7490	-	-	-	10,1232

**PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018**

Categoria A	Participantes em
	31.12.2018
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	1
De 5% a 10%	3
De 2% a 5%	8
De 0,5% a 2%	37
Inferior a 0,5%	32
<b>Total</b>	<b>81</b>

Categoria B	Participantes em
	31.12.2018
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	0
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	2
De 0,5% a 2%	33
Inferior a 0,5%	649
<b>Total</b>	<b>684</b>

## VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

### Categoria A

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2018	Março	1 018 026,75	10,4840	97 102,93019
	Junho	1 085 689,87	10,6611	101 836,11998
	Setembro	1 095 276,86	10,7027	102 336,45431
	Dezembro	993 822,41	10,0580	98 808,84451
2017	Março	633 793,70	10,7046	59 207,58000
	Junho	662 771,96	10,6510	62 226,36307
	Setembro	711 265,81	10,7983	65 868,23304
	Dezembro	518 520,18	10,8468	47 803,90321
2016	Março	53 959,87	9,6391	5 598,03456
	Junho	89 276,67	9,8358	9 076,71062
	Setembro	164 511,28	10,1201	16 255,87618
	Dezembro	218 042,14	10,3420	21 083,15219

### Categoria B

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2018	Março	21 263 937,40	10,5355	2 018 304,49901
	Junho	22 051 363,94	10,7191	2 057 209,30695
	Setembro	22 154 257,08	10,7665	2 057 709,96419
	Dezembro	20 824 604,89	10,1232	2 057 109,34608
2017	Março	20 614 063,49	10,7353	1 920 212,83075
	Junho	21 710 004,31	10,6870	2 031 449,37056
	Setembro	22 555 509,86	10,8403	2 080 708,91952
	Dezembro	22 381 482,23	10,8946	2 054 360,39967
2016	Março	6 729 687,84	9,6473	697 571,68944
	Junho	9 784 445,42	9,8491	993 432,09618
	Setembro	11 970 480,16	10,1388	1 180 657,98880
	Dezembro	15 157 602,14	10,3665	1 462 173,68120

## NOTA 2 - TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

### TRANSAÇÕES NO PERÍODO

Descrição	Compras (1)		Vendas (2)		Total (1) + (2)	
	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Dívida pública	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fundos públicos e equiparados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obrigações diversas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de participação	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Direitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Unidades de participação	2 739 752,23	11 503 932,16	3 646 583,06	11 049 138,41	6 386 335,29	22 553 070,57
Outros ativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos de futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos de opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 739 752,23</b>	<b>11 503 932,16</b>	<b>3 646 583,06</b>	<b>11 049 138,41</b>	<b>6 386 335,29</b>	<b>22 553 070,57</b>

### SUBSCRIÇÕES E RESGATES NO PERÍODO

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	2 869 668,72 €	- €
Resgates	2 265 536,07 €	- €

## COMPRAS

Verifica-se uma diferença de 4.764,75€ entre os valores apresentados na presente nota e os valores de pagamentos que constam das rubricas da demonstração de fluxos de caixa relacionados com operações da carteira de títulos e outros ativos. Esta diferença é justificada por operações de compra e subscrição de fundos em moeda estrangeira, que apresentamos de seguida:

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR)Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
19-01-2018	23-01-2018	SBCCNQDQ LX	CAD	64 999,91	18-01-2018	1,5229	42 681,67	22-01-2018	1,5270	42 567,07
11-01-2018	15-01-2018	FFUNIKY LX	GBP	33 000,00	10-01-2018	8867	37 216,65	12-01-2018	88983	37 085,74
14-06-2018	19-06-2018	FFUNIKY LX	GBP	928 553,15	13-06-2018	8821	1 052 662,00	18-06-2018	8766	1 059 266,66
02-07-2018	05-07-2018	FFUNIKY LX	GBP	52 950,00	29-06-2018	8861	59 756,24	04-07-2018	8811	60 095,34
25-07-2018	30-07-2018	FFUNIKY LX	GBP	45 261,84	24-07-2018	8918	50 753,35	27-07-2018	8882	50 959,06
21-08-2018	24-08-2018	FFUNIKY LX	GBP	118 368,30	20-08-2018	8948	132 284,64	23-08-2018	8988	131 695,93
17-12-2018	20-12-2018	FFUNIKY LX	GBP	178 400,00	14-12-2018	8984	198 575,24	19-12-2018	9032	197 519,93
11-01-2018	15-01-2018	NORBDNE LX	NOK	339 999,93	10-01-2018	9,6448	35 252,15	12-01-2018	9,659	35 200,32
26-01-2018	31-01-2018	NORBDNE LX	NOK	240 000,14	25-01-2018	9,5858	25 037,05	30-01-2018	9,5628	25 097,27
08-01-2018	10-01-2018	XACTOMX SS	SEK	352 725,00	05-01-2018	9,8318	35 875,93	09-01-2018	9,8288	35 886,88
06-07-2018	10-07-2018	XACTOMX SS	SEK	1 238 683,73	05-07-2018	10,2363	121 008,93	09-07-2018	10,2548	120 790,63
12-01-2018	16-01-2018	VONUVC2 LX	USD	24 999,56	11-01-2018	1,2017	20 803,50	15-01-2018	1,2277	20 362,92
19-01-2018	23-01-2018	FFINDOY LX	USD	18 000,08	18-01-2018	1,2235	14 711,96	22-01-2018	1,2239	14 701,15
22-01-2018	24-01-2018	ABBRZIA LX	USD	54 999,47	19-01-2018	1,2255	44 879,21	23-01-2018	1,2249	44 901,19
22-01-2018	23-01-2018	VONUVC2 LX	USD	19 999,73	19-01-2018	1,2255	16 319,65	22-01-2018	1,2239	16 340,98
14-02-2018	16-02-2018	IDTM LN	USD	1 362 614,35	13-02-2018	1,2333	1 104 852,31	15-02-2018	1,2493	1 090 702,27
16-02-2018	16-02-2018	IDTM LN	USD	-1 362 614,35	13-02-2018	1,2333	-1 104 852,31	13-02-2018	1,2333	-1 104 702,31
16-02-2018	16-02-2018	IDTM LN	USD	1 362 614,40	15-02-2018	1,2493	1 090 702,31	15-02-2018	1,2493	1 090 702,31
15-03-2018	19-03-2018	IDTM LN	USD	1 404 841,26	14-03-2018	1,2369	1 135 775,94	16-03-2018	1,2301	1 142 054,52
08-06-2018	12-06-2018	IDTM LN	USD	1 322 510,21	07-06-2018	1,1836	1 117 362,46	11-06-2018	1,179	1 121 721,98
03-07-2018	06-07-2018	FFINDOY LX	USD	175 770,00	02-07-2018	1,1639	151 018,13	05-07-2018	1,1709	150 115,30
03-07-2018	09-07-2018	ABBRZIA LX	USD	112 337,57	02-07-2018	1,1639	96 518,23	06-07-2018	1,1724	95 818,47
24-07-2018	26-07-2018	IDTM LN	USD	86 678,13	23-07-2018	1,1716	73 982,70	25-07-2018	1,169	74 147,25
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	12 019,56	25-09-2018	1,1777	10 205,96	25-09-2018	1,1777	10 205,96
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	27 097,49	25-09-2018	1,1777	23 008,82	25-09-2018	1,1777	23 008,82
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	19 443,31	25-09-2018	1,1777	16 509,56	25-09-2018	1,1777	16 509,56
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	10 415,13	25-09-2018	1,1777	8 843,62	25-09-2018	1,1777	8 843,62
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	4 602,28	25-09-2018	1,1777	3 907,85	25-09-2018	1,1777	3 907,85
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	44 505,57	25-09-2018	1,1777	37 790,24	25-09-2018	1,1777	37 790,24
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	32 450,32	25-09-2018	1,1777	27 553,98	25-09-2018	1,1777	27 553,98
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	17 851,20	25-09-2018	1,1777	15 157,68	25-09-2018	1,1777	15 157,68
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	20 195,75	25-09-2018	1,1777	17 148,47	25-09-2018	1,1777	17 148,47
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	20 261,49	25-09-2018	1,1777	17 204,29	25-09-2018	1,1777	17 204,29
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	9 546,85	25-09-2018	1,1777	8 106,35	25-09-2018	1,1777	8 106,35
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	46 108,75	25-09-2018	1,1777	39 151,52	25-09-2018	1,1777	39 151,52
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	13 983,61	25-09-2018	1,1777	11 873,66	25-09-2018	1,1777	11 873,66
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	15 223,41	25-09-2018	1,1777	12 926,39	25-09-2018	1,1777	12 926,39
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	11 923,34	25-09-2018	1,1777	10 124,26	25-09-2018	1,1777	10 124,26
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	17 173,90	25-09-2018	1,1777	14 582,58	25-09-2018	1,1777	14 582,58
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	12 139,78	25-09-2018	1,1777	10 308,04	25-09-2018	1,1777	10 308,04
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	12 988,02	25-09-2018	1,1777	11 028,29	25-09-2018	1,1777	11 028,29
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	18 095,19	25-09-2018	1,1777	15 364,86	25-09-2018	1,1777	15 364,86
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	10 992,86	25-09-2018	1,1777	9 334,18	25-09-2018	1,1777	9 334,18
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	22 334,08	25-09-2018	1,1777	18 964,15	25-09-2018	1,1777	18 964,15
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	19 930,26	25-09-2018	1,1777	16 923,04	25-09-2018	1,1777	16 923,04
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	15 314,00	25-09-2018	1,1777	13 003,31	25-09-2018	1,1777	13 003,31
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	12 785,98	25-09-2018	1,1777	10 856,74	25-09-2018	1,1777	10 856,74
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	27 561,89	25-09-2018	1,1777	23 403,15	25-09-2018	1,1777	23 403,15
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	17 888,14	25-09-2018	1,1777	15 189,05	25-09-2018	1,1777	15 189,05
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	15 115,71	25-09-2018	1,1777	12 834,94	25-09-2018	1,1777	12 834,94
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	43 870,23	25-09-2018	1,1777	37 250,77	25-09-2018	1,1777	37 250,77
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	13 571,18	25-09-2018	1,1777	11 523,46	25-09-2018	1,1777	11 523,46
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	6 977,72	25-09-2018	1,1777	5 924,87	25-09-2018	1,1777	5 924,87
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	9 307,03	25-09-2018	1,1777	7 902,72	25-09-2018	1,1777	7 902,72
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	29 517,39	25-09-2018	1,1777	25 063,59	25-09-2018	1,1777	25 063,59
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	4 030,59	25-09-2018	1,1777	3 422,43	25-09-2018	1,1777	3 422,43
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	13 799,11	25-09-2018	1,1777	11 717,00	25-09-2018	1,1777	11 717,00
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	7 873,75	25-09-2018	1,1777	6 685,70	25-09-2018	1,1777	6 685,70
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	27 508,46	25-09-2018	1,1777	23 357,78	25-09-2018	1,1777	23 357,78
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	14 407,73	25-09-2018	1,1777	12 233,79	25-09-2018	1,1777	12 233,79
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	6 790,50	25-09-2018	1,1777	5 765,90	25-09-2018	1,1777	5 765,90
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	13 142,68	25-09-2018	1,1777	11 159,62	25-09-2018	1,1777	11 159,62
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	11 981,36	25-09-2018	1,1777	10 173,52	25-09-2018	1,1777	10 173,52
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	16 153,88	25-09-2018	1,1777	13 716,46	25-09-2018	1,1777	13 716,46
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	66 658,70	25-09-2018	1,1777	56 600,75	25-09-2018	1,1777	56 600,75
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	27 923,40	25-09-2018	1,1777	23 710,11	25-09-2018	1,1777	23 710,11
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	51 820,79	25-09-2018	1,1777	44 001,69	25-09-2018	1,1777	44 001,69
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	19 609,87	25-09-2018	1,1777	16 650,99	25-09-2018	1,1777	16 650,99
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	15 785,28	25-09-2018	1,1777	13 403,48	25-09-2018	1,1777	13 403,48
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	25 350,30	25-09-2018	1,1777	21 525,26	25-09-2018	1,1777	21 525,26
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	14 250,98	25-09-2018	1,1777	12 100,69	25-09-2018	1,1777	12 100,69
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	24 566,97	25-09-2018	1,1777	20 860,13	25-09-2018	1,1777	20 860,13
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	7 983,12	25-09-2018	1,1777	6 778,57	25-09-2018	1,1777	6 778,57
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	17 907,97	25-09-2018	1,1777	15 205,88	25-09-2018	1,1777	15 205,88
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	12 837,11	25-09-2018	1,1777	10 900,15	25-09-2018	1,1777	10 900,15
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	1 506,12	25-09-2018	1,1777	1 278,87	25-09-2018	1,1777	1 278,87
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	996,85	25-09-2018	1,1777	846,44	25-09-2018	1,1777	846,44
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	8 757,27	25-09-2018	1,1777	7 435,91	25-09-2018	1,1777	7 435,91
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	18 640,17	25-09-2018	1,1777	15 827,60	25-09-2018	1,1777	15 827,60
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	35 878,14	25-09-2018	1,1777	30 464,58	25-09-2018	1,1777	30 464,58
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	29 212,88	25-09-2018	1,1777	24 805,03	25-09-2018	1,1777	24 805,03
26-09-2018	26-09-2018	LP6820S181	USD	24 456,78	25-09-2018	1,1777	20 766,56	25-09-2		

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

## VENDAS

Verifica-se uma diferença de 7.700,82€ entre os valores apresentados na presente nota e os valores de recebimentos que constam das rubricas da demonstração de fluxos de caixa relacionados com operações da carteira de títulos e outros ativos. Esta diferença é justificada por três operações de venda de fundos em moeda estrangeira, que apresentamos de seguida:

Data Operação	Data Movimento	Activo	Moeda	Valor	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) Nota 2	Data do Câmbio	Câmbio	Valor (EUR) - DFC
29-12-2017	03-01-2018	SBCCNQ LX	CAD	24 274,18	28-12-2017	1,5049	16 130,10	02-01-2018	1,5128	16 045,86
29-12-2017	03-01-2018	FFUNIKY LX	GBP	10 656,84	28-12-2017	.88768	12 005,27	02-01-2018	.88953	11 980,30
18-09-2018	21-09-2018	FFUNIKY LX	GBP	62 586,00	17-09-2018	.8888	70 416,29	20-09-2018	.8859	70 646,80
13-11-2018	16-11-2018	FFUNIKY LX	GBP	945 202,00	12-11-2018	.8756	1 079 490,63	15-11-2018	.8837	1 069 596,02
12-02-2018	14-02-2018	NORBDNE LX	NOK	11 230 952,03	09-02-2018	9,7983	1 146 214,35	13-02-2018	9,7418	1 152 862,10
12-06-2018	13-06-2018	NORBDNE LX	NOK	11 009 371,66	11-06-2018	9,5013	1 158 722,67	12-06-2018	9,4435	1 165 814,76
16-01-2018	18-01-2018	XACTOMX SS	SEK	151 200,00	15-01-2018	9,8335	15 376,01	17-01-2018	9,8425	15 361,95
03-08-2018	07-08-2018	XACTOMX SS	SEK	871 783,62	02-08-2018	10,3003	84 636,72	06-08-2018	10,304	84 606,33
12-11-2018	14-11-2018	XACTOMX SS	SEK	11 021 576,04	09-11-2018	10,2648	1 073 725,36	13-11-2018	10,2284	1 077 546,44
29-12-2017	03-01-2018	FFINDOYL LX	USD	24 905,25	28-12-2017	1,1934	20 869,16	02-01-2018	1,2065	20 642,56
06-07-2018	10-07-2018	IDIM LN	USD	161 796,07	08-07-2018	1,1709	138 180,95	09-07-2018	1,1789	137 243,25
09-07-2018	11-07-2018	VONUVC2 LX	USD	72 362,60	06-07-2018	1,1724	61 721,77	10-07-2018	1,1713	61 779,73
25-07-2018	30-07-2018	INVPGCC LX	USD	43 666,93	24-07-2018	1,1706	37 303,03	27-07-2018	1,1625	37 562,95
07-09-2018	11-09-2018	IDIM LN	USD	101 812,36	06-09-2018	1,1634	87 512,77	10-09-2018	1,1571	87 989,25
18-09-2018	21-09-2018	VONUVC2 LX	USD	99 345,60	17-09-2018	1,1671	85 121,75	20-09-2018	1,1769	84 412,95
26-09-2018	26-09-2018	VONUVC2 LX	USD	1 299 578,82	25-09-2018	1,1777	1 103 488,85	25-09-2018	1,1777	1 103 488,85
05-11-2018	09-11-2018	ABBRZIA LX	USD	202 698,43	02-11-2018	1,1417	177 540,89	08-11-2018	1,1424	177 432,10
23-11-2018	27-11-2018	IDIM LN	USD	116 600,06	22-11-2018	1,1403	102 253,85	26-11-2018	1,1363	102 613,80
26-11-2018	29-11-2018	FFINDOYL LX	USD	147 920,00	23-11-2018	1,1352	130 303,03	28-11-2018	1,1284	131 088,27
						<b>Total</b>	<b>6 601 013,45</b>		<b>Total</b>	<b>6 608 714,27</b>

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

## NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

### INVENTÁRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Activo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
1- VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
11-Mercado Capitais						
112-Títulos de Renda Variável						
1125-UPS						
11251-Fundos de Ações						
BPI Portugal	1 032 626,31 €	13 573,28 €	- €	1 046 199,59 €	- €	1 046 199,59 €
Fidelity-Indonesia A	1 099 713,98 €	36 050,22 €	- €	1 135 764,21 €	- €	1 135 764,21 €
Fidelity UK Fund AGG	2 534 944,80 €	- €	381 882,54 €	2 153 062,21 €	- €	2 153 062,21 €
Invesco China Eq-C	1 016 208,73 €	41 224,22 €	- €	1 057 432,97 €	- €	1 057 432,97 €
Schroder ISF EURO Eq	1 219 483,43 €	- €	197 519,55 €	1 021 963,88 €	- €	1 021 963,88 €
Vontobel US Value Eq	879 875,66 €	136 037,09 €	- €	1 015 912,81 €	- €	1 015 912,81 €
T Rowe Japan Equity	1 119 607,18 €	- €	90 565,97 €	1 029 041,21 €	- €	1 029 041,21 €
UBS- Equity Canada A	1 161 715,68 €	- €	157 743,94 €	1 003 971,73 €	- €	1 003 971,73 €
<b>Sub-total</b>	<b>10 064 175,77 €</b>	<b>226 884,81 €</b>	<b>827 712,00 €</b>	<b>9 463 348,61 €</b>	<b>- €</b>	<b>9 463 348,61 €</b>
11252-Fundos de Obrigações						
Aberdeen-Brazil Bond	1 142 707,50 €	- €	91 631,17 €	1 051 076,31 €	- €	1 051 076,31 €
Pimco US High Yield	1 098 232,64 €	- €	38 208,19 €	1 060 024,45 €	- €	1 060 024,45 €
Pimco Euro Bond Inst	3 306 546,64 €	34 829,75 €	- €	3 341 376,38 €	- €	3 341 376,38 €
Nordea Swedish Bond	1 180 952,34 €	- €	58 218,64 €	1 122 733,69 €	- €	1 122 733,69 €
<b>Sub-total</b>	<b>6 728 439,12 €</b>	<b>34 829,75 €</b>	<b>188 058,00 €</b>	<b>6 575 210,83 €</b>	<b>- €</b>	<b>6 575 210,83 €</b>
1129-ETFs						
11291-ETFs Ações						
Xact ETF OMX	1 126 196,35 €	- €	111 863,85 €	1 014 332,50 €	- €	1 014 332,50 €
<b>Sub-total</b>	<b>1 126 196,35 €</b>	<b>- €</b>	<b>111 863,85 €</b>	<b>1 014 332,50 €</b>	<b>- €</b>	<b>1 014 332,50 €</b>
11292-ETFs Obrigações						
iShares ETF\$TB 7-10y	3 111 366,36 €	237 619,07 €	- €	3 348 985,44 €	- €	3 348 985,44 €
<b>Sub-total</b>	<b>3 111 366,36 €</b>	<b>237 619,07 €</b>	<b>- €</b>	<b>3 348 985,44 €</b>	<b>- €</b>	<b>3 348 985,44 €</b>
<b>Total</b>	<b>21 030 177,60 €</b>	<b>499 333,63 €</b>	<b>1 127 633,85 €</b>	<b>20 401 877,38 €</b>	<b>- €</b>	<b>20 401 877,38 €</b>

## DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos à ordem	618 822,99	29 593 605,60	28 761 906,21	1 450 522,38
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>618 822,99</b>	<b>29 593 605,60</b>	<b>28 761 906,21</b>	<b>1 450 522,38</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 5 - COMPONENTES DO RESULTADO DO OIC - PROVEITOS E CUSTOS

### PROVEITOS E GANHOS

Natureza	Proveitos e ganhos						Rendimento de Títulos	Soma
	Ganhos de capital			Ganhos com Carácter de Juro				
	Mais Valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Corridos			
Potenciais	Efetivas							
Operações "à vista"								
Ações e direitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Obrigações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Unidades de participação	418 988,78	280 379,49	699 368,27	0,00	0,00	71 138,12	770 506,39	
Depósitos	4 111,32	5 678,78	9 790,10	0,00	0,00	0,00	9 790,10	
Operações "a prazo"								
Cambiais								
Spot	0,00	6 255,93	6 255,93	0,00	0,00	0,00	6 255,93	
Forwards	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Taxa de juro								
FRA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Cotações								
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Total</b>	<b>423 100,10</b>	<b>292 314,20</b>	<b>715 414,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>71 138,12</b>	<b>786 552,42</b>	



## CUSTOS E PERDAS

Custos e perdas						
Natureza	Perdas de capital			Juros e Comissões Suportadas		
	Menos Valias		Soma	Juros Vencidos e Comissões	Juros Decorridos	Soma
	Potenciais	Efetivas				
Operações "à vista"						
Ações e direitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obrigações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Unidades de participação	1 577 695,33	587 887,24	2 165 582,57	0,00	0,00	2 165 582,57
Depósitos	1 984,91	5 335,13	7 320,04	10,65	0,00	7 330,69
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0,00	25 040,74	25 040,74	0,00	0,00	25 040,74
Forwards	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taxa de juro						
FRA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cotações						
CFD's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comissões						
De gestão	0,00	0,00	0,00	231 212,17	0,00	231 212,17
De depósito	0,00	0,00	0,00	29 143,14	0,00	29 143,14
Taxa de supervisão	0,00	0,00	0,00	3 295,45	0,00	3 295,45
Taxa de autoridade concorrência	0,00	0,00	0,00	67,16	0,00	67,16
Taxa de operações de bolsa	0,00	0,00	0,00	1 803,50	0,00	1 803,50
Taxa de corretagem	0,00	0,00	0,00	5 664,85	0,00	5 664,85
Auditoria	0,00	0,00	0,00	6 027,00	0,00	6 027,00
IES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De liquidação	0,00	0,00	0,00	636,68	0,00	636,68
Imposto do selo	0,00	0,00	0,00	11 442,21	0,00	11 442,21
<b>Total</b>	<b>1 579 680,24</b>	<b>618 263,11</b>	<b>2 197 943,35</b>	<b>289 302,81</b>	<b>0,00</b>	<b>2 487 246,16</b>

O efeito das mais e menos valias, potenciais e realizadas, é muito material na concretização do resultado do fundo, contando para uma percentagem substancial do resultado do período. As mais e menos valias potenciais são consideradas no balanço do fundo e contam para uma percentagem significativa do total dos ativos e passivos do fundo.

### MAIS E MENOS VALIAS

	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	423 100,10	1 579 680,24
Mais e menos valias realizadas	292 314,20	618 263,11
<b>Total</b>	<b>715 414,30</b>	<b>2 197 943,35</b>
<b>Total de mais e menos valias</b>	<b>-1 482 529,05</b>	
Resultado Líquido do Exercício	-1 685 707,76	
<b>Peso percentual das mais e menos valias no RLE</b>	<b>87,9%</b>	
	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	423 100,10	1 579 680,24
<b>Total de mais e menos valias potenciais</b>	<b>-1 156 580,14</b>	
Valor Líquido Global do Fundo	21 818 427,30	
<b>Peso percentual das valias potenciais no VLG</b>	<b>-5,3%</b>	

### NOTA 6 – DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

## NOTA 7 - MOVIMENTOS DE PROVISÕES NO EXERCÍCIO

Não existem provisões em 31 de Dezembro de 2018.

## NOTA 8 - DÍVIDAS A TERCEIROS COBERTAS POR GARANTIAS REAIS

Não existem dívidas a terceiros cobertas por garantias reais em 31 de Dezembro de 2018.

## NOTA 9 - IMPOSTOS SUPORTADOS PELO OIC

### IMPOSTOS SUPORTADOS EM 2018 E 2017

	2018	2017
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Dividendos de ações	0,00	0,00
Dividendos de unidades de participação	0,00	0,00
Juro DO	0,00	0,00
Juro de títulos	0,00	0,00
Outros	414,81	492,50
Impostos indiretos:		
IVA	0,00	0,00
Imposto do selo	236,22	93,05
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos de unidades de participação	0,00	0,00
Dividendos de ações	0,00	0,00
Juro de títulos	0,00	0,00
	<b>651,03</b>	<b>585,55</b>

## NOTA 10 - RESPONSABILIDADES DE E COM TERCEIROS A 31 DE DEZEMBRO DE 2018

### TERCEIROS – ACTIVO

	2018	2017
Juros a receber de depósitos ordem	0,00	0,00
Operações de bolsa a regularizar	0,00	110 567,22
Outros valores pendentes de regularização	0,00	1 500,00
	<b>0,00</b>	<b>112 067,22</b>

Os outros valores pendentes de regularização a 31 de Dezembro de 2017 correspondem a valores de resgates de unidades de participação recebidos no último dia útil do ano e que foram efetivados no primeiro dia útil do ano seguinte.

### TERCEIROS – PASSIVO

	2018	2017
Subscrições pendentes	8 029,91	13 140,00
	8 029,91	13 140,00
Imposto sobre mais valias	0,00	0,00
Comissão de gestão a pagar	19 009,37	19 584,04
Categoria A	1 039,69	524,15
Categoria B	17 969,68	19 059,89
Comissão de auditoria	1 506,75	1 506,75
Comissão de depósito a pagar	2 354,49	2 924,54
Taxa de supervisão	261,82	274,80
Imposto do Selo	2 810,12	2 926,01
	25 942,55	27 216,14
Operações de bolsa a regularizar	0,00	0,00
Imposto a liquidar sobre dividendos	0,00	0,00
	<b>33 972,46</b>	<b>40 356,14</b>

As subscrições pendentes a 31 de Dezembro correspondem a valores de subscrição de unidades de participação recebidas no último dia útil do ano e que foram efetivados no primeiro dia útil do ano seguinte.

#### ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS – ACTIVO

	2018	2017
Proveitos a receber de:		
Carteira de títulos	0,00	0,00
Outros Acréscimos de Proveitos	0,00	0,00
Despesas com custo diferido	0,00	0,00
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2018	2017
Taxa de supervisão	0,00	0,00
Taxa IES	0,00	0,00
Impostos Diferidos	0,00	0,00
Outros acréscimos de custos	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE CÂMBIO

#### POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CAD	1 566 697,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 566 697,87
GBP	1 925 914,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 925 914,14
SEK	10 401 776,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 401 776,88
USD	9 926 229,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 926 229,63
<b>Contravalor Euro</b>	<b>12 840 562,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12 840 562,61</b>

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

Em 31 de Dezembro de 2018, o fundo não tem exposição direta ao risco de taxa de juro, por estar exclusivamente investido em Unidades de Participação de outros fundos de investimento.

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

#### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES A 31 DE DEZEMBRO DE 2018

Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	0,00	0,00	0,00	0,00
Fundos e EIF de Ações	10 477 681,08	0,00	0,00	10 477 681,08
<b>Total</b>	<b>10 477 681,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 477 681,08</b>

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

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS A 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 2017

	2018		2017	
VAR com derivados	-	€ -	-	€ 0,00%
VAR sem derivados	776 913,82	€ 3,56%	522 714,49	€ 2,28%
<b>VLG do Fundo</b>	<b>21 818 427,30</b>	<b>€</b>	<b>22 900 002,41</b>	<b>€</b>

## NOTA 15 - TABELA DE CUSTOS

### CUSTOS IMPUTADOS EM 2018

#### Categoria A

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	12 406,93 €	1,206%
TEC dos Fundos Integrantes	8 856,93 €	0,861%
Comissão de Depósito	1 308,12 €	0,127%
Taxa de Supervisão	147,92 €	0,014%
Comissão da Autoridade da Concorrência	3,01 €	0,000%
Custos de Auditoria	270,53 €	0,026%
Outros Custos Correntes	28,58 €	0,003%
<b>Total</b>	<b>23 022,02</b>	
<b>Taxa Encargos Correntes (TEC)</b>		<b>2,238%</b>

#### Categoria B

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa	218 805,24 €	1,000%
TEC dos Fundos Integrantes	188 463,68 €	0,861%
Comissão de Depósito	27 835,02 €	0,127%
Taxa de Supervisão	3 147,53 €	0,014%
Comissão da Autoridade da Concorrência	64,15 €	0,000%
Custos de Auditoria	5 756,47 €	0,026%
Outros Custos Correntes	608,10 €	0,003%
<b>Total</b>	<b>444 680,19</b>	
<b>Taxa Encargos Correntes (TEC)</b>		<b>2,032%</b>

## NOTA 16 - INDICAÇÃO E COMENTÁRIO DAS RUBRICAS DO BALANÇO, DA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS E DA DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CUJOS CONTEÚDOS NÃO SEJAM COMPARÁVEIS COM OS DO PERÍODO ANTERIOR

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

## NOTA 17 - REMUNERAÇÕES DO EXERCÍCIO 2018

O OIC não pagou nenhuma comissão de desempenho durante o exercício, nem qualquer remuneração aos colaboradores da Sociedade Gestora, não estando prevista nenhuma comissão de desempenho como forma de remuneração da Sociedade Gestora e também não estando prevista qualquer remuneração aos colaboradores por parte do OIC.

Durante o exercício, foram pagas pela sociedade gestora as seguintes remunerações aos seus colaboradores:

	Número de Beneficiários	Remuneração Fixa	Remuneração Variável
Aos membros executivos dos órgãos sociais	5	176 489,83 €	8 646,18 €
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	2	68 237,18 €	0,00€
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	13	197 217,90 €	24 153,86 €
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>441 944,92 €</b>	<b>32 800,04 €</b>

Essas remunerações foram calculadas conforme definido pelos contratos de trabalho e pela política de remuneração da Sociedade.

Durante o ano de 2018, não se detetaram irregularidades em matéria de remunerações, e também não se realizaram alterações significativas à política de remuneração.

Um dos membros executivos dos órgãos sociais foi nomeado em Maio de 2018, pelo que a sua remuneração até então está evidenciada em "Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora" e outro membro executivo dos órgãos sociais iniciou funções em Novembro de 2018.

O Contabilista Certificado

Pela Administração

## 4 CERTIFICAÇÃO DAS CONTAS

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Optimize Selecção Base - Fundo de Investimento Aberto Flexível** (adiante também designado por Fundo), gerido pela **Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, SA** (adiante também designada por Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2018 (que evidencia um total de 21 852 400 euros e um total de capital do fundo de 21 818 427 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 1 685 708 euros), a demonstração dos resultados e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do **Optimize Selecção Base - Fundo de Investimento Aberto Flexível**, em 31 de dezembro de 2018, e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

#### Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes do Fundo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

#### Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias:

Matérias relevantes de auditoria	Síntese da resposta de auditoria
<b>1. Valorização da carteira de títulos</b>	
<p>A carteira de títulos corresponde a cerca de 93% 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 seção Bases de apresentação e principais políticas contabilísticas).</p>	<p>Validação da valorização dos títulos em carteira e do respetivo cálculo das mais e menos valias potenciais à data de referência das demonstrações financeiras, com base na informação constante do Portal da Reuters e dos boletins de cotação, no caso de títulos cotados. Validação da adequacidade da metodologia e informação utilizada para a valorização dos títulos não cotados. Testes de conformidade ao processo de importação e registo das cotações diárias dos títulos em carteira no sistema informático que alimenta os registos contabilísticos.</p>
<b>2. Cumprimento de regras e limites legais e regulamentares</b>	
<p>A confirmação do cumprimento das regras e limites previstos no Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, nos Regulamentos da CMVM e no Prospeto do Fundo assume uma particular importância na auditoria, com potencial impacto na autorização do Fundo e na continuidade das suas operações.</p>	<p>Análise dos procedimentos e ferramentas de controlo do cumprimento das regras e limites legais e das políticas de investimento do Fundo. Recalculo dos limites legais e regulamentares e verificação do impacto de eventuais situações de incumprimento reportadas nesses mapas, incluindo a verificação da comunicação/autorização da CMVM em caso de incumprimento.</p>

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

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



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

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

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

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

- (i) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- (ii) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do Fundo;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;
- (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;

- (vi) comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, entre outros assuntos, o âmbito e o planeamento da auditoria, e as matérias relevantes de auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria;
- (vii) das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- (viii) declaramos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percecionadas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, as respetivas salvaguardas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

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

### **Sobre o relatório de gestão**

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

### **Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014**

Nos termos do artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- (i) fomos nomeados auditores do Fundo pela primeira vez pelo órgão de gestão da Entidade Gestora para o exercício de 2015. Em 1 de junho de 2017 fomos nomeados para o triénio de 2017 a 2019;
- (ii) o órgão de gestão da Entidade Gestora confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude;
- (iii) confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Entidade Gestora do Fundo em 20 de março de 2019;

- (iv) declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 77.º, n.º 8, do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas e que mantivemos a nossa independência face ao Fundo e respetiva Entidade Gestora durante a realização da auditoria; e
- (v) informamos que não prestámos ao Fundo quaisquer serviços distintos da auditoria.

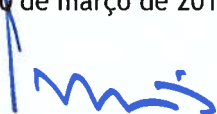
**Sobre as matérias previstas no n.º 8 do artigo 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo**

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

- (i) O adequado cumprimento das políticas de investimentos e de distribuição dos resultados definidas no regulamento de gestão do organismo de investimento coletivo;
- (ii) A adequada avaliação efetuada pela entidade responsável pela gestão dos ativos e passivos do organismo de investimento coletivo, em especial no que respeita aos instrumentos financeiros transacionados fora de mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral e aos ativos imobiliários;
- (iii) O controlo das operações com as entidades referidas no n.º 1 do artigo 147.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (iv) O cumprimento dos critérios de valorização definidos nos documentos constitutivos e o cumprimento do dever previsto no n.º 7 do art.º 161.º do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo;
- (v) O controlo das operações realizadas fora do mercado regulamentado e de sistema de negociação multilateral;
- (vi) O controlo dos movimentos de subscrição e de resgate das unidades de participação; e
- (vii) O cumprimento dos deveres de registo relativos aos ativos não financeiros, quando aplicável.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 20 de março de 2019



---

Pedro Aleixo Dias, em representação de  
BDO & Associados - SROC  
(Inscrita no Registo de Auditores da CMVM sob o n.º 20161384)