

# OPTIMIZE CAPITAL REFORMA PPR / OICVM ATIVO

FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA



## RELATÓRIO E CONTAS

EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE

# 2023



## OPTIMIZE

Investment Partners

# Índice

---

1	Relatório de Gestão .....	3
1.1	Enquadramento geral da atividade em 2023 .....	4
1.2	Características principais do Fundo .....	10
1.3	Evolução do fundo .....	11
2	Balanço e Demonstrações Financeiras .....	14
2.1	Balanço em 31 de Dezembro de 2023 e 2022 .....	15
2.2	Contas Extrapatrimoniais em 31 de Dezembro de 2023 e 2022 .....	16
2.3	Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2023 e 2022 .....	17
2.4	Demonstração dos Fluxos de Caixa 2023 e 2022 .....	18
3	Divulgações .....	19
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras .....	20
4	Certificação das Contas.....	30

# | 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

## 1.1 Enquadramento geral da atividade em 2023

---

### MERCADOS FINANCEIROS NO ANO DE 2023

#### O ANO DO ATAQUE CERRADO À INFLAÇÃO

A generalidade dos bancos centrais, adotaram uma série de políticas restritivas para contrariar a elevada inflação, concretizando o ciclo mais agressivo de subidas das taxas de juro das últimas décadas. Apesar de ainda estar longe do nível pretendido, a inflação está a apresentar um forte abrandamento estimando-se que atinja a meta da FED e do BCE nos próximos 2 anos, pelo que 2023 deverá ficar marcado pelo fim do ciclo de subidas da taxa de juro. Há ainda a realçar o conflito armado no Médio Oriente, que ameaçou uma nova escalada no preço do petróleo, mas ao manter-se circunscrito a Israel e Palestina, este acabou por aliviar retirando novamente a pressão sobre a inflação.

Contra todas as expetativas, o ano vai terminar com a generalidade das economias a registarem um forte abrandamento, mas ainda com crescimento positivo. Apenas a Alemanha deverá terminar o ano em recessão, por trata-se de uma economia muito exposta ao setor industrial, e muito impactada pela subida dos custos com a energia do ano anterior. Os restantes países da Zona Euro, especialmente os mais expostos a serviços, e menos dependentes da importação de energia do leste europeu, deverão evitar a recessão.

As generalidades dos ativos financeiros apresentaram performances positivas. No caso das ações esta performance esteve muito concentrada nas mega caps. Nas obrigações, apesar da volatilidade nas taxas de juro, o efeito carry, acabou por proporcionar a estabilidade pretendida no desempenho desta classe de ativo.

#### EUA

Contra todas as expetativas, os EUA acabaram por escapar à recessão durante o último ano, estimando-se que termine 2023 em forte abrandamento, mas ainda no sentido positivo. Apesar da maioria dos analistas antecipar que a economia iria entrar em recessão durante este ano, devido ao ritmo de subida das taxas de juros por parte da FED, tais medidas acabaram por não ter o efeito tão célere como se esperava, com o ano a fechar com o mercado laboral robusto e sobretudo pelo PIB ainda revelar um crescimento ligeiro da economia impulsionado pelo Plano Biden.

Acontece que estas políticas restritivas, na realidade americana, têm um efeito mais demorado a materializar-se na economia. O tipo de financiamento americano é maioritariamente de taxa fixa, pelo que, o aumento de taxa de juro não penaliza os contratos em vigor de crédito às empresas e das hipotecas das famílias. Por enquanto, afetou apenas atividade de novos créditos financeiros, bem refletidos na contração dos dados de evolução da atividade económica e de aquisição de novas casas. A atividade de crédito ao consumo também indicia um travão à economia interna. Por exemplo, o recurso ao “buy now, pay later” já se destaca como a solução ao consumo dos americanos. Neste ponto, consideramos que a economia americana poderá entrar em ligeira contração durante o primeiro semestre de 2024, ao ritmo da necessidade de novos financiamentos a taxas de juro mais elevadas. Em consequência, a inflação terá um abrandamento mais célere e a FED poderá finalmente virar as fichas para a evolução do PIB, o que estimamos que traduzir-se-á em cortes das taxas de juro.

## EUROPA

Apesar da inflação na Zona Euro estar praticamente no patamar pretendido, entendemos ser muito cedo para assumir que esteja controlada, antecipando mesmo que possa ser agravada nos próximos meses, já que os últimos aumentos com os custos com energia, as revisões salariais e sobretudo as despesas com habitação deverão pressionar este indicador. Por outro lado, não vemos mais espaço para novas subidas das taxas de juro já que importantes países, como é o caso da Alemanha e de França estão a contrair. Pelo que antecipamos que estamos no ponto de inflexão das taxas de juro por parte do BCE. Estimamos que os países mais ocidentais vão manter um crescimento positivo, e a Alemanha deverá sair do ciclo recessivo que se encontra, terminando o ano 2024 no sentido positivo.

## JAPÃO

O ano foi marcado pelo regresso da inflação, com as várias medidas de política fiscal e monetária a terem um impacto direto no consumo interno. Em especial pelo efeito da maior subida salarial dos últimos 30 anos, ao estarem indexados à inflação, promoveram um impulso relevante na recuperação da economia nipónica. Na componente corporativa, esta recuperação reflete-se nas perspetivas de crescimento das empresas, impulsionadas também pela recuperação da sua relevância no comércio global, nomeadamente com Coreia do Sul, Taiwan e EUA. A componente cambial também favoreceu os segmentos exportadores. Os setores melhor posicionados são os ligados à robotização, semicondutor, eletrodomésticos e químicos. O investimento na cibersegurança e digitalização também vai ter um impulso muito relevante com o primeiro-ministro Kishida comprometido em reforçar o investimento na segurança nacional.

## MERCADOS EMERGENTES

Na China, a crise no imobiliário, um setor que representa cerca 30% do seu PIB, é o elefante na sala, e a maior preocupação das autoridades chinesas. Um setor com vários players em risco de default e com os preços das casas em queda. Adicionalmente, é uma economia que já não cresce ao ritmo das últimas décadas. Trata-se de uma sociedade mais envelhecida, cuja população ativa tem diminuído, pelo que tem como desafio reequilibrar o seu modelo de crescimento.

As autoridades têm introduzido alguns estímulos ao longo do ano, com algum impacto no curto prazo, mais propriamente sobre o consumo interno. Para o longo prazo, a intensificação de políticas protecionistas e o braço de ferro com os EUA deverá condicionar ainda mais as suas dinâmicas de crescimento.

Quem se encontra na crista da onda do crescimento, e aproveitar do abrandamento da China é a Índia e também alguns países do sudeste asiático, como por exemplo a Indonésia e Vietname. A Índia está a beneficiar da sua dinâmica de crescimento impulsionado pela sua demografia populosa, jovem e instruída que está a cativar muitas empresas globais a expandirem e diversificar as suas supply chains nas mais diversas indústrias em instalar nova capacidade no seu território.

## CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

	2022	2023	2024 (P)	2025 (P)	2026 (P)
Mundo	3,50%	3,00%	2,90%	3,20%	3,20%
Zona Euro	3,30%	0,70%	1,20%	1,80%	1,70%
Alemanha	1,80%	-0,50%	0,90%	2,00%	1,90%
França	2,50%	1,00%	1,30%	1,80%	1,70%
Itália	3,70%	0,70%	0,70%	1,00%	1,10%
Espanha	5,80%	2,50%	1,70%	2,10%	1,80%
Portugal	6,70%	2,30%	1,50%	2,10%	2,00%
Estados Unidos	2,10%	2,10%	1,50%	1,80%	2,10%
Canadá	3,40%	1,30%	1,60%	2,40%	1,80%
Japão	1,00%	2,00%	1,00%	0,60%	0,50%
Reino-Unido	4,10%	0,50%	0,60%	2,00%	2,00%
China	3,00%	5,00%	4,20%	4,10%	4,10%
Índia	7,20%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%
Brasil	2,90%	3,10%	1,50%	1,90%	1,90%
Rússia	-2,10%	2,20%	1,10%	1,00%	1,00%

Fonte: FMI

## AÇÕES: CORRIDA À INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL

Os mercados acionistas apresentaram subidas expressivas no ano de 2023, impulsionados sobretudo pela corrida à Inteligência Artificial e pelo desempenho das mega caps. O Eurostoxx 50 terminou o ano com uma performance positiva de 19,2%. Países mais sólidos do ponto de vista económico e orçamental como a França e a Alemanha seguiram a mesma trajetória, o CAC 16,5% e o DAX 20,3%. Os países periféricos, como Portugal, Espanha e Itália obtiveram 11,7%, 22,8%, e 28% respetivamente. Nos Estados-Unidos, as principais bolsas tiveram desempenhos muito positivos. O Nasdaq valorizou 43,4%, o S&P500 obteve 24,2% e o Dow Jones valorizou 13,7%.

No Japão, o Nikkei 225 valorizou 28,2%.

No Reino-Unido, o FTSE 100 valorizou 3,8% no ano.

Os países emergentes, tiveram comportamentos antagónicos, em termos agregados teve um ano positivo refletido pela subida de 7% do MSCI Emerging Markets. Por um lado, os índices chineses condicionaram este desempenho com o CSI 300 a desvalorizar 11,4% e o índice de Hong Kong a cair 13,8%, por outro lado o índice BSE Sensex refletiu o bom momento da economia indiana com uma subida de 18,7% e do índice brasileiro Ibovespa a subir 22,3%. Nos mercados fronteira, o índice MSCI Frontier Markets obteve uma subida de 7,9%.

## PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO ANO 2023 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	22,3%	28,4%
Índia	S&P BSE SENSEX	18,7%	14,2%
Estados Unidos	S&P 500	24,2%	20,3%
Austrália	ASX 200	7,8%	4,6%
Japão	NIKKEI 25	28,2%	15,5%
China	HANG SENG	-13,8%	-16,7%
Reino-Unido	FTSE	3,8%	6,0%
França	CAC 40	16,5%	16,5%
Alemanha	DAX	20,3%	20,3%
Zona Euro	EUROSTOXX 50	19,2%	19,2%
Espanha	IBEX 35	22,8%	22,8%
Portugal	PSI 20	11,7%	11,7%
Itália	MIB	28,0%	28,0%

Dados: Bloomberg, moeda local / Euros

## OBRIGAÇÕES: O REGRESSO DO CARRY

O efeito carry acabou por proporcionar rentabilidades muito interessantes neste ano. O próximo ano, promete ainda ser mais interessante com yields de partida elevadas, sem as incertezas do agravamento das taxas de juro do último ano e não menos relevante, a possibilidade de os bancos centrais iniciarem já em 2024 os cortes das taxas de juro. Portanto, entendemos que o downside pelo efeito risco de taxa de juro está muito limitado, assumindo que o risco de crédito vai passar a ser o mais relevante, daí aumentarmos a exposição das nossas carteiras a obrigações de maior duração e de maior qualidade de crédito.

No cenário que se avizinha de abrandamento, ou mesmo em algumas economias de recessão, os bancos centrais já vão assumindo que o atual nível de taxas de juro será suficiente para direcionar a inflação para a meta pretendida. Neste panorama, as yields que transacionam face à inflação esperada deverá proporcionar rendimentos reais muito positivos, conjuntura não observável na última década.

Num cenário verosímil de maiores complicações de crédito por parte dos vários agentes económicos, os bancos centrais poderão ter de antecipar o corte das taxas de juro, o que se traduzirá em rentabilidades muito interessantes nas obrigações mais correlacionáveis às taxas de juro sem risco.

Posto isto, as yields das dívidas governamentais da Alemanha e França aliviaram para 2% e 2,6% refletindo as perspetivas de início de cortes das taxas de juro por parte do BCE já em 2024. Nos Estados- Unidos, o rendimento dos "Treasuries" americanos a 10 anos manteve-se nos 3,9%, embora tivesse oscilado entre os 3,3% e os 5%. A descida abrupta no último trimestre, já reflete as perspetivas do mercado para uma inversão do ciclo das taxas de juro por parte da sua autoridade monetária, a FED.

No Reino Unido, a sua yield soberana a 10 anos terminou o ano nos 3,5%.

## YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOIRO A 10 ANOS

	31 de dezembro de 2022	31 de dezembro de 2023
Estados Unidos	3,9%	3,9%
Alemanha	2,6%	2,0%
França	3,1%	2,6%
Itália	4,7%	3,7%
Espanha	3,7%	3,0%
Portugal	3,6%	2,7%
Grécia	4,6%	3,1%
Reino-Unido	3,7%	3,5%
Suíça	1,6%	0,7%

Dados: Bloomberg

## MATÉRIAS-PRIMAS: OURO, NOVAMENTE COMO REFÚGIO

O Índice S&P GS Commodity Index, indexante que reflete a performance das principais matérias-primas obteve uma performance de -12,2%, desempenho muito condicionado pelos indexantes petrolíferos e de alguns alimentares. No sentido oposto, destacamos a apreciação do Ouro, tendo renovado o seu máximo de sempre, uma matéria-prima encarada como ativo de refúgio.

### EVOLUÇÃO DAS MATÉRIAS-PRIMAS

Nome	Índice	2023
Commodity	S&P GS Commodity Index	-12,2%
Petróleo	WTI Crude Oil	-10,7%
Ouro	Gold	13,1%
Prata	Silver	-0,7%
Milho	Corn	-30,5%
Cobre	Copper	2,1%
Alumínio	Aluminum	0,1%
Gás Natural	Natural Gas	2,8%
Soja	Soy beans	-14,9%

Dados: Bloomberg

## DIVISAS: O DÓLAR E O IENE A DEPRECIAR FACE AOS SEUS PARES DESENVOLVIDOS

No que diz respeito às divisas, o dólar depreciou face aos seus principais pares cambiais dos países desenvolvidos, portanto face ao euro depreciou 3%. Já o Iene registou uma depreciação mais significativa de 9,8% face ao euro. No sentido oposto, destaque para a apreciação do franco suíço de 6,6% face ao euro.

## **DESEMPENHO DO FUNDO EM 2023**

Em 2023, o fundo Optimize Capital Reforma PPR / OICVM Ativo registou um ano positivo em termos de performance, fechando o ano com um valor da unidade de participação de 17,4922€, no último dia de dezembro. Assim sendo, a performance anual registada em 2023 foi de 12,5%, com uma volatilidade de 9,2% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize Capital Reforma PPR / OICVM Ativo, em 25 de setembro de 2008, em que a unidade de participação valia 10,000€, até 31 de dezembro de 2023 a performance anualizada foi de 3,73%.

## 1.2 Características principais do Fundo

### FICHA SINTÉTICA

Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGOIC, S.A. Avenida Fontes Pereira de Melo n.º 21 4.º 1050-116 Lisboa Capital social de 450.771,71 € Contribuinte n.º 508 181 321
Início de Atividade do fundo	25 de setembro de 2008
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,80 %
Comissão de Depositário	0,10 % (*)
Entidade Depositária	Banco de Investimento Global
Objetivo do fundo	O Objetivo do Fundo, enquanto fundo de poupança-reforma é incentivar a poupança de médio-longo prazo, como complemento de reforma, através de uma carteira diversificada de ativos com exposição aos mercados de obrigações e ações nomeadamente.
Política de investimento	O fundo tem uma política de investimento diversificada, essencialmente através de obrigações (ou fundos de obrigações) e ações (ou fundos de ações) no âmbito dos limites de investimento definidos para os fundos PPR. O investimento em ações (ou fundos de ações) será de cerca de 45% não podendo ultrapassar 55% do valor do fundo. Tendo em conta o contexto extremamente volátil dos mercados durante o período considerado, a política de gestão seguida foi cautelosa, o que permitiu preservar o valor do fundo e limitar o nível de volatilidade.

Os investimentos subjacentes a este produto financeiro não têm em conta os critérios da UE aplicáveis às atividades económicas sustentáveis do ponto de vista ambiental.

(\*) Valor máximo de 0,10% ao ano. Este valor pode ser de 0,09% ao ano caso os ativos sob gestão da Optimize custodiados no BiG sejam superiores a 150.000.000€.

## 1.3 Evolução do fundo

### EVOLUÇÃO HISTÓRICA

O fundo não adota parâmetro de referência.

#### GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DESDE INÍCIO DO FUNDO



Valores em euros

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

Ano	Performance	Volatilidade	Nível de Risco
2023	12,5%	9,2%	4
2022	-15,7%	8,9%	4
2021	9,9%	6,5%	4
2020	2,6%	6,6%	4
2019	12,8%	6,7%	4
2018	-8,0%	6,4%	4
2017	5,7%	6,3%	4
2016	0,8%	7,6%	4
2015	7,1%	6,4%	4
2014	7,0%	8,2%	4
2013	9,8%	7,2%	4
2012	11,8%	5,7%	4
2011	-14,5%	11,9%	5
2010	5,9%	10,3%	5
2009	15,8%	6,3%	4

### ALOCAÇÃO DE ATIVOS

#### REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Repartição por Classe de Ativos	Fundo
Ações	49,8%
Obrigações do Estado	7,5%
Obrigações de Empresas	41,1%
Tesouraria	1,6%

## REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Repartição Geográfica	Fundo
Europa	24,1%
EUA	19,8%
Portugal	8,7%
Mercados Emergentes	5,1%
França	4,3%
Espanha	3,6%
Alemanha	3,1%
Índia	2,8%
Japão	2,5%
Holanda	2,2%

## PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

### PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Principais Posições	Valor	%
Optimize Global Bond	2.361.442	5,7%
Optimize Europe Val	2.327.147	5,7%
Optimize GI Flexible	2.120.613	5,2%
Allianz EUR Eq Growt	854.628	2,1%
IShares ETF US C Bon	838.226	2,0%
DPAM Local Bond Emer	819.018	2,0%
CT Global Small Comp	802.056	2,0%
AXA - Euro Credit TR	776.930	1,9%
PIMCO-Income F - Ins	776.471	1,9%
Lonvia Avenir Mid-Ca	752.516	1,8%
GS Japan Equity	749.840	1,8%
UTI India Dynamic Eq	730.657	1,8%
Amundi Glob Aggregat	690.266	1,7%
First Trust Cybersec	682.136	1,7%
Pacific Capital Ucit	541.955	1,3%

## HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

### HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 5 ANOS

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2023	41.080.396	2.348.491,80736	17,4922
2022	34.680.729	2.230.670,93042	15,5472
2021	38.906.380	2.110.581,14539	18,4340
2020	29.705.095	1.770.823,28278	16,7747
2019	23.895.626	1.461.609,53276	16,3488

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

## HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2023	2022	2021
Comissão de Gestão *	696.699	657.608	642.131
Comissão de Depósito *	34.956	33.780	33.812
Custos de Transação	22.118	45.381	18.409
Comissões suportadas pelos participantes	0	0	0
Comissões de Subscrição	0	0	0
Comissões de Resgate	0	0	0
Proveitos	6.482.858	2.534.788	4.679.584
Custos	2.108.724	8.784.264	1.488.956
Valor Líquido Global	41.080.396	34.680.729	38.906.380

Dados em 31 de dezembro de 2023, 2022 e 2021

\* O total da comissão de gestão e depósito inclui o valor de imposto do selo

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.

## FACTOS RELEVANTES APÓS O TERMO DO EXERCÍCIO

A 01 de janeiro de 2024 entrou em vigor a alteração da denominação do fundo para Optimize PPR/OICVM Ativo - Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma.

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGOIC SA,  
Lisboa, 26 de abril de 2024

## **2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

## 2.1 Balanço em 31 de Dezembro de 2023 e 2022

								EUR				EUR			
								2023		2022		2023		2022	
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	0	0	0	0	61	Unidades de Participação	1	23.484.921	22.306.712			
33	Ativos intangíveis das SIM		0	0	0	0	0	62	Variações Patrimoniais	1	11.411.885	10.564.560			
	Total de outros ativos das SIM		0	0	0	0	0	64	Resultados Transitados	1	1.809.456	8.058.932			
	<b>Carteira de títulos</b>							65	Resultados Distribuídos		0	0			
21	Obrigações	3	9.661.595	311.998	549.361	9.424.232	4.491.536	67	Dividendos antecipados das SIM		0	0			
22	Ações	3	6.780.345	1.105.129	340.921	7.544.553	5.410.688								
23	Outros títulos de capital		0	0	0	0	0	66	Resultado líquido do exercício	1	4.374.134	-6.249.476			
2411	OICVM de obrigações	3	9.933.564	692.174	311.275	10.314.463	10.527.532		Total do capital do OIC		<b>41.080.396</b>	<b>34.680.729</b>			
2412	OICVM de ações	3	7.864.286	808.535	515.508	8.157.313	7.670.793								
2414	OICVM de tesouraria		0	0	0	0	0	48	<b>Provisões acumuladas</b>						
2413	Outros OICVM	3	4.021.105	744.949	0	4.766.054	3.908.941	481	Provisões para encargos		0	0			
25	Direitos		0	0	0	0	0		Total de provisões acumuladas		0	0			
26	Outros instrumentos de dívida		0	0	0	0	0								
	Total da carteira de títulos		38.260.894	3.662.785	1.717.064	40.206.614	32.009.489		<b>Terceiros</b>						
	<b>Outros ativos</b>							422	Rendimentos a pagar aos participantes		0	0			
31	Outros ativos		0	0	0	0	0	423	Comissões a pagar	17	79.515	76.709			
	Total de outros ativos		0	0	0	0	0	424+...+429	Outras contas de credores	17	789.715	80.887			
	<b>Terceiros</b>							43	Empréstimos obtidos		0	0			
41+519-559	Contas de devedores	17	90.498	0	0	90.498	0	44	Pessoal		0	0			
421	Resgates pendentes de regularizaçã	17	0	0	0	0	100	46	Acionistas		0	0			
	Total dos valores a receber		90.498	0	0	90.498	100		Total dos valores a pagar		869.231	157.596			
	<b>Disponibilidades</b>								<b>Acréscimos e diferimentos</b>						
11	Caixa		0	0	0	0	0	55	Acréscimos de custos		0	0			
12-43	Depósitos à ordem	3	1.441.970	0	0	1.441.970	2.748.583	56	Receitas com proveito diferido		0	0			
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso		0	0	0	0	0	58	Outros acréscimos e diferimentos		0	0			
14	Certificados de depósito		0	0	0	0	0	59	Contas transitórias passivas		0	0			
18	Outros meios monetários		0	0	0	0	0		Total de acréscimos e diferimentos passivos		0	0			
	Total das disponibilidades		1.441.970	0	0	1.441.970	2.748.583								
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>														
51	Acréscimos de proveitos	17	162.903	0	0	162.903	80.152								
52	Despesas com custo diferido	17	47.641	0	0	47.641	0								
58	Outros acréscimos e diferimentos		0	0	0	0	0								
59	Contas transitórias ativas		0	0	0	0	0								
	Total de acréscimos e diferimentos ativos		210.544	0	0	210.544	80.152								
	<b>Total do Ativo</b>		<b>40.003.906</b>	<b>3.662.785</b>	<b>1.717.064</b>	<b>41.949.626</b>	<b>34.838.324</b>		<b>Total do Capital do OIC e do Passivo</b>		<b>41.949.626</b>	<b>34.838.324</b>			
	<b>Número total de unidades de participação em circulação</b>		<b>2.348.491,81</b>			<b>2.230.670,93</b>		<b>Valor unitário da unidade de participação</b>			<b>17,4922</b>	<b>15,5472</b>			

## 2.2 Contas Extrapatrimoniais em 31 de Dezembro de 2023 e 2022

EUR				EUR			
Código	DIREITOS SOBRE TERCEIROS	2023	2022	Código	RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS	2023	2022
	<b>Operações Cambiais</b>				<b>Operações Cambiais</b>		
911	À vista	0	0	911	À vista	0	0
912	A prazo (Forwards cambiais)	0	0	912	A prazo (Forwards cambiais)	0	0
913	Swaps cambiais	0	0	913	Swaps cambiais	0	0
914	Opções	0	0	914	Opções	0	0
915	Futuros	0	0	915	Futuros	0	0
	Total	0	0		Total	0	0
	<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>				<b>Operações Sobre Taxas de Juro</b>		
921	Contratos a prazo (FRA)	0	0	921	Contratos a prazo (FRA)	0	0
922	Swap de taxa de juro	0	0	922	Swap de taxa de juro	0	0
923	Contratos de garantia de taxa de juro	0	0	923	Contratos de garantia de taxa de juro	0	0
924	Opções	0	0	924	Opções	0	0
925	Futuros	0	0	925	Futuros	0	0
	Total	0	0		Total	0	0
	<b>Operações Sobre Cotações</b>				<b>Operações Sobre Cotações</b>		
934	Opções	0	0	934	Opções	0	0
935	Futuros	0	0	935	Futuros	0	0
	Total	0	0		Total	0	0
	<b>Compromissos de Terceiros</b>				<b>Compromissos com Terceiros</b>		
942	Operações a prazo (reporte de valores)	0	0	941	Subscrição de Títulos	0	0
944	Valores recebidos em garantia	0	0	942	Operações a prazo (reporte de valores)	0	0
945	Empréstimos de títulos	0	0	943	Valores cedidos em garantia	0	0
	Total	0	0		Total	0	0
	<b>Total dos direitos</b>	0	0		<b>Total das Responsabilidades</b>	0	0
99	<b>Contas de Contrapartida</b>	0	0	99	<b>Contas de Contrapartida</b>	0	0

## 2.3 Demonstração dos Resultados em 31 de Dezembro de 2023 e 2022

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2023	2022	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2023	2022
	<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	1.066	1.586	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	5	296.251	173.483
719	De operações extrapatrimoniais		0	0	811+814+817+818	De operações correntes	5	105	274
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0	0
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	5	22.118	45.381		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	5	721.193	683.707	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	5	224.677	162.376
729	De operações extrapatrimoniais		0	0	829	De operações extrapatrimoniais		0	0
	Perdas em operações financeiras					Ganhos em operações financeiras			
732+733	Na carteira de títulos e outros ativos	5	1.163.760	7.748.974	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	5	5.850.393	1.893.716
731+734+738	Outras operações correntes	5	104.028	194.061	831+834+837+838	Outras operações correntes	5	100.983	286.778
739	Em operações extrapatrimoniais	5	10.925	33.634	839	Em operações extrapatrimoniais	5	10.450	17.947
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais	9	49.310	38.287	851	Provisões para encargos		0	0
7412+7422	Impostos indirectos	9	29.009	28.460					
7418+7428	Outros impostos	9	7.315	10.173					
75	Provisões do exercício								
751	Provisões para encargos		0	0	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes		0	214
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0	0					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>2.108.724</u>	<u>8.784.264</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>6.482.858</u>	<u>2.534.788</u>
79	Outros Custos e Perdas das SIM		0	0	89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM		0	0
	Total dos outros custos e perdas das SIM (C)		<u>0</u>	<u>0</u>		Total dos proveitos e ganhos das SIM (D)		<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Custos e Perdas Eventuais</b>					<b>Proveitos e Ganhos Eventuais</b>			
781	Valores incobráveis		0	0	881	Recuperação de incobráveis		0	0
782	Perdas extraordinárias		0	0	882	Ganhos extraordinários		0	0
783	Perdas imputáveis a exercícios anteriores		0	0	883	Ganhos imputáveis a exercícios anteriores		0	0
788	Outros custos e perdas eventuais		0	0	888	Outros proveitos e ganhos eventuais		0	0
	Total dos custos e perdas eventuais (E)		<u>0</u>	<u>0</u>		Total dos proveitos e ganhos eventuais (F)		<u>0</u>	<u>0</u>
63	Imposto sobre o rendimento do exercício		0	0					
66	<b>Resultado líquido do período (positivo)</b>		<u>4.374.134</u>	<u>0</u>	66	<b>Resultado líquido do período (negativo)</b>		<u>0</u>	<u>6.249.476</u>
	<b>TOTAL</b>		<u>6.482.858</u>	<u>8.784.264</u>		<b>TOTAL</b>		<u>6.482.858</u>	<u>8.784.264</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		5.185.442	-5.564.781	F - E	Resultados Eventuais		0	0
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-475	-15.686	B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Impostos		4.459.767	-6.172.555
B - A	Resultados Correntes		4.374.134	-6.249.476	B+D+F-A-C- E+7411/8+7421/8	Resultado Líquido do Período		4.374.134	-6.249.476

## 2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa 2023 e 2022

	EUR	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	11.077.529	11.818.045
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	5.408.776	6.611.948
Fluxo das operações sobre unidades do OIC	<b>5.668.753</b>	<b>5.206.097</b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	19.778.450	37.388.458
Reembolso de títulos	704.500	0
Rendimento de títulos e outros ativos	455.753	341.716
Juros e proveitos similares recebidos	7.849	0
Outros recebimentos relacionados com a carteira	29	0
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	26.986.205	40.837.052
Juros e custos similares pagos	73.097	20.608
Comissões de bolsas suportadas	52	1.325
Comissões de corretagem	18.998	41.780
Outras taxas e comissões	3.299	3.186
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0	0
Fluxo das operações da carteira de títulos	<b>-6.135.069</b>	<b>-3.173.777</b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
Recebimentos:		
Operações cambiais	7.411.610	8.632.203
Operações sobre cotações	0	0
Margem inicial em contratos de futuros e opções	0	0
Outros recebimentos em operações a prazo e de divisas	0	0
Pagamentos:		
Operações cambiais	7.447.426	8.611.905
Operações sobre cotações	0	0
Margem inicial em contratos de futuros e opções	0	0
Outros pagamentos em operações a prazo e de divisas	0	0
Fluxo das operações a prazo e de divisas	<b>-35.817</b>	<b>20.298</b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	105	274
Outros recebimentos correntes	0	14.141
Pagamentos:		
Comissão de gestão	662.155	637.051
Comissão de depósito	33.630	32.297
Juros devedores de depósitos bancários	1.066	1.586
Impostos e taxas	94.062	84.141
Outros pagamentos correntes	13.672	7.324
Fluxo das operações de gestão corrente	<b>-804.480</b>	<b>-747.984</b>
Saldo dos fluxos de caixa do período	-1.306.613	1.304.634
Disponibilidades no início do período	2.748.583	1.443.949
Disponibilidades no fim do período	<b>1.441.970</b>	<b>2.748.583</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 do Decreto-Lei n.º 27/2023, de 28 de abril.

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

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

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

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

### NÚMERO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EMITIDAS, RESGATADAS E EM CIRCULAÇÃO EM 2023

	Saldo em 31.12.2022	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 31.12.2023
Valor base	22.306.712	4.446.670	3.268.462	0	0	0	23.484.921
Diferença para o valor base	10.564.560	2.987.740	2.140.415	0	0	0	11.411.885
Resultados acumulados	8.058.932	0	0	0	-6.249.476	0	1.809.456
Resultado líquido do exercício	-6.249.476	0	0	0	6.249.476	4.374.134	4.374.134
	34.680.729	7.434.410	5.408.876	0	0	4.374.134	41.080.396
Número de unidades de participação	2.230.670,93	444.666,99	326.846,15				2.348.491,81
Valor da unidade de participação	15,5472	16,7191	16,5487				17,4922

### PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

	Participantes em 31.12.2023
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	1
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	0
De 0,5% a 2%	13
Inferior a 0,5%	4.385
<b>Total</b>	<b>4.399</b>

### VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP

Ano	Meses	Valor Líquido Global	Valor da Unidade de Participação	Número de U.P.'s em circulação
2023	Março	36.623.768	16,2843	2.249.026,92073
	Junho	37.921.936	16,7821	2.259.671,29728
	Setembro	36.999.195	16,4576	2.248.150,74271
	Dezembro	41.080.396	17,4922	2.348.491,80736
2022	Março	36.488.469	17,0375	2.141.656,07976
	Junho	33.184.904	15,3364	2.163.794,13365
	Setembro	33.519.647	15,4234	2.173.294,69409
	Dezembro	34.680.729	15,5472	2.230.670,93042
2021	Março	31.861.540	17,1742	1.855.195,65375
	Junho	34.698.111	17,7875	1.950.706,12046
	Setembro	35.494.501	17,6969	2.005.689,70680
	Dezembro	38.906.380	18,4340	2.110.581,14539

## 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	401.915	0	0	0	401.915
Fundos públicos e equiparados	0	0	0	0	0	0
Obrigações diversas	0	5.069.146	0	1.187.250	0	6.256.396
Ações	11.493.357	0	11.062.677	0	22.556.035	0
Títulos de participação	0	0	0	0	0	0
Direitos	0	0	0	0	0	0
Unidades de participação	3.388.455	3.629.647	5.721.384	2.500.717	9.109.838	6.130.365
Outros ativos	0	0	0	0	0	0
Contratos de futuros	0	0	0	0	0	0
Contratos de opções	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>14.881.812</b>	<b>9.100.709</b>	<b>16.784.061</b>	<b>3.687.967</b>	<b>31.665.873</b>	<b>12.788.676</b>

### SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	7.434.410	0
Resgates	5.408.876	0

## NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

### INVENTÁRIO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Ativo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
<b>1-VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
11-Mercado de bolsa nacional						
113-Obrigações diversas						
Obrig BCP 8.75% 05/03/2033	273.250	40.886	0	314.136	21.588	335.724
Obrig BCP 3.871% 27/03/2030	492.700	0	6.610	486.090	14.754	500.844
Obrig Credit Agricola 8.375% 04/07/2027	401.542	14.518	0	416.060	16.475	432.535
Obrig CGD 5.75% 31-10-2028	310.554	12.981	0	323.535	2.875	326.410
Obrig Fidelidade 4.25% 04/09/31	396.760	0	38.716	358.044	5.481	363.525
Obrig Floene Energias 4.875% 07/2028	299.400	12.129	0	311.529	7.233	318.762
GVOLT 2 5/8 10/11/28	396.680	0	37.676	359.004	1.463	360.467
NOVBNC 9 7/8 12/01/33	418.800	24.736	0	443.536	3.238	446.774
<b>Sub-total</b>	<b>2.989.686</b>	<b>105.250</b>	<b>83.002</b>	<b>3.011.934</b>	<b>73.107</b>	<b>3.085.041</b>
114-Acções						
EDP Renovaveis SA	233.388	0	45.674	187.714	0	187.714
Jerónimo Martins SGPS	162.269	10.531	0	172.800	0	172.800
<b>Sub-total</b>	<b>395.657</b>	<b>10.531</b>	<b>45.674</b>	<b>360.514</b>	<b>0</b>	<b>360.514</b>
13- Mercado de bolsa de Estado membro da UE						
131-Títulos de dívida pública						
Obrig Roménia 3.5% 03/04/2034	401.915	24.460	0	426.375	13.005	439.380
Obrig Roménia 2.625% 02/12/2040	301.800	0	99.225	202.575	624	203.199
Obrig Mexico 1.45% 25/10/2033	295.875	0	60.996	234.879	796	235.675
<b>Sub-total</b>	<b>999.590</b>	<b>24.460</b>	<b>160.221</b>	<b>863.829</b>	<b>14.426</b>	<b>878.255</b>
133-Obrigações diversas						
Obrig Renault 2.5% 01/04/2028	300.000	0	11.484	288.516	5.615	294.131
Obrig BNP Paribas 4.375% 13/01/2029	299.643	11.274	0	310.917	12.658	323.575
Obrig Assicurazioni Generali 4.125% 05/2026	316.050	0	13.209	302.841	8.149	310.990
Obrig Telecom Italia 3.625% 05/2026	310.340	0	15.137	295.203	6.537	301.740
Obrig Softbank 4% 19/09/2029	329.250	0	56.169	273.081	3.367	276.448
Obrig Pemex 4.75% 02/2029	304.500	0	57.255	247.245	12.025	259.270
Obrig Unipol 3.25% 23/09/2030	216.800	0	20.156	196.644	1.758	198.402
Obrig Dufry 3.375% 15/04/2028	296.955	0	9.720	287.235	2.109	289.344
Obrig Cellnex Telecom 1.5% 08/06/2028	298.755	0	23.556	275.199	2.533	277.732
ENELIM 4 1/2 02/20/43	373.092	40.296	0	413.388	15.485	428.873
Obrig American Tower Corp 4.125% 16/5/2026	299.250	7.587	0	306.837	7.743	314.580
Obrig CABKSM 6.125% 30/05/2034	402.400	21.340	0	423.740	14.392	438.132
BBVASM 5 3/4 09/15/33	415.012	6.092	0	421.104	6.724	427.828
CRHID 4.25% 11/07/2035	307.143	8.775	0	315.918	6.027	321.945
MILPW 9.875 18/09/27	300.000	17.010	0	317.010	8.418	325.428
<b>Sub-total</b>	<b>4.769.190</b>	<b>112.374</b>	<b>206.686</b>	<b>4.674.878</b>	<b>113.538</b>	<b>4.788.416</b>
134-Acções						
Carl Zeiss Meditec	194.470	18.036	0	212.506	0	212.506
Airbus SE	207.128	2.992	0	210.120	0	210.120
Allianz AG	176.625	4.838	0	181.463	0	181.463
ASML Holding	239.230	33.450	0	272.680	0	272.680
Bankinter SA	129.360	0	1.848	127.512	0	127.512
BNP Paribas	144.870	11.605	0	156.475	0	156.475
Vinci SA	155.937	14.613	0	170.550	0	170.550
Infineon Technologies	126.203	62.797	0	189.000	0	189.000
Kering	103.781	0	23.981	79.800	0	79.800
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	341.571	25.229	0	366.800	0	366.800
MunichRe	178.417	9.134	0	187.550	0	187.550
Nestle	247.448	25.391	41.174	231.665	0	231.665
Novo Nordisk A/S	149.684	84.814	327	234.171	0	234.171
L Oreal SA	144.041	58.752	0	202.793	0	202.793
Hermes Internacional	173.096	18.784	0	191.880	0	191.880
Roche Holding	256.498	30.570	49.433	237.635	0	237.635
SAP	101.754	9.830	0	111.584	0	111.584
Siemens AG	128.948	40.972	0	169.920	0	169.920
Stellantis NV	200.900	10.600	0	211.500	0	211.500
<b>Sub-total</b>	<b>3.399.960</b>	<b>462.406</b>	<b>116.763</b>	<b>3.745.603</b>	<b>0</b>	<b>3.745.603</b>
136-Unidades de participação de OIC						
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	229.846	55.844	0	285.690	0	285.690
iShares Core Corp Bond UCITS ETF EUR	474.894	7.066	0	481.960	0	481.960
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	820.361	38.110	20.245	838.226	0	838.226
<b>Sub-total</b>	<b>1.525.101</b>	<b>101.020</b>	<b>20.245</b>	<b>1.605.876</b>	<b>0</b>	<b>1.605.876</b>
15-Mercado de bolsa de Estado não membro da UE						
153-Obrigações diversas						
Obrig Boeing 3.6% 01/05/2034	257.532	19.391	36.312	240.611	1.602	242.213
ORCL 6 1/4 11/09/32	381.760	24.880	12.403	394.237	3.205	397.442
Obrig Suzano 3.75% 15/01/2031	263.836	25.643	50.737	238.743	4.666	243.409
<b>Sub-total</b>	<b>903.129</b>	<b>69.914</b>	<b>99.452</b>	<b>873.591</b>	<b>9.473</b>	<b>883.064</b>

Ativo	Valor			Valor Carteira	Juros corridos	Soma
	Aquisição	Mais Valias	Menos Valias			
<b>1-VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
15-Mercado de bolsa de Estado não membro da UE						
154-Ações						
Adobe Inc	89.618	81.755	9.400	161.973	0	161.973
Advanced Micro Devices	187.477	90.773	11.445	266.805	0	266.805
Amazon.Com Inc	204.516	78.480	7.992	275.005	0	275.005
Berkshire Hathaway - Cl B	235.515	38.217	15.516	258.215	0	258.215
Chevron	100.051	3.009	1.820	101.240	0	101.240
Fortinet Inc	249.572	0	37.699	211.873	0	211.873
Alphabet Inc-Cl C	243.603	43.822	13.218	274.208	0	274.208
Intuitive Surgical Inc	171.070	33.857	6.480	198.447	0	198.447
Johnson and Johnson	234.614	0	21.845	212.769	0	212.769
JPMorgan Chase Co.	147.095	44.298	6.669	184.724	0	184.724
Microsoft	317.007	73.743	16.411	374.338	0	374.338
Palo Alto Networks Inc	357.532	125.593	2.778	480.348	0	480.348
Unitedhealth Group Inc	254.210	4.957	20.945	238.222	0	238.222
Visa	192.847	13.688	6.265	200.269	0	200.269
<b>Sub-total</b>	<b>2.984.727</b>	<b>632.193</b>	<b>178.484</b>	<b>3.438.436</b>	<b>0</b>	<b>3.438.436</b>
156-Unidades de participação de OIC						
First Trust ETF Nasdaq Cybersecurity	568.433	120.465	6.763	682.136	0	682.136
iShares Russell 2000 ETF	395.945	46.689	6.703	435.931	0	435.931
First Trust ETF NASDAQ Clean Edge Green En	368.485	0	139.507	228.977	0	228.977
iShares 20+ Year Treasury Bond	548.373	760	12.229	536.905	0	536.905
<b>Sub-total</b>	<b>1.881.236</b>	<b>167.915</b>	<b>165.202</b>	<b>1.883.949</b>	<b>0</b>	<b>1.883.949</b>
<b>3-UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO DE OIC</b>						
31-OIC domiciliados em Portugal						
Optimize Portugal GO	270.000	48.293	0	318.293	0	318.293
Optimize LFO Rise US	180.000	0	7.570	172.430	0	172.430
<b>Sub-total</b>	<b>450.000</b>	<b>48.293</b>	<b>7.570</b>	<b>490.723</b>	<b>0</b>	<b>490.723</b>
32-OIC domiciliados num Estado membro da UE						
Fidelity - China Focus Fund	364.325	0	53.138	311.188	0	311.188
Fidelity Funds - Indonesia Fund AC	366.729	6.516	11.616	361.629	0	361.629
Goldman Sachs Japan Equity Partners Portf	800.892	0	51.052	749.840	0	749.840
Lonvia Avenir Mid-Cap Europe - Inst	808.549	0	56.033	752.516	0	752.516
Allianz EUR Eq Growt	607.720	246.908	0	854.628	0	854.628
GS India Equity R Ac	353.675	49.000	0	402.675	0	402.675
BlackRock - Continental European Flexible	237.856	128.224	0	366.080	0	366.080
Morgan Stanley IF - US Growth Fund	283.555	20.016	93.504	210.066	0	210.066
Pacific Capital Ucits Funds PL	530.310	17.308	5.663	541.955	0	541.955
CT Lux - Global Smaller Companies	752.844	49.212	0	802.056	0	802.056
UBS Lux Equity Fund - China Opportunity	352.818	0	83.960	268.859	0	268.859
UTI India Dynamic Equity Fund	662.304	68.353	0	730.657	0	730.657
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	624.207	152.723	0	776.930	0	776.930
Bluebay Financial Capital Bond - I EUR	504.474	0	49.385	455.089	0	455.089
DPAM L - Bonds Universalis Unconstrained - I	493.732	0	25.887	467.845	0	467.845
Amundi Funds - Global Aggregate - I	492.469	197.797	0	690.266	0	690.266
Goldman Sachs Emerging Markets Corporc	351.425	27.541	14.280	364.686	0	364.686
DPAM Local Bond Emer	735.678	83.340	0	819.018	0	819.018
GAM Star Credit Opp	540.698	0	63.210	477.488	0	477.488
Optimize Global Bond	2.306.937	54.506	0	2.361.442	0	2.361.442
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	354.997	31.031	0	386.028	0	386.028
PIMCO GIS Income Fund - Inst	741.644	47.511	12.685	776.471	0	776.471
Schroder ISF - Global Credit Income	513.309	30.289	26.246	517.352	0	517.352
Vontobel Fund - Emerging Markets Corporc	430.366	21.499	87.109	364.757	0	364.757
Optimize GI Flexible	1.623.193	497.421	0	2.120.613	0	2.120.613
Optimize Europe Val	2.127.912	199.235	0	2.327.147	0	2.327.147
<b>Sub-total</b>	<b>17.962.617</b>	<b>1.928.430</b>	<b>633.766</b>	<b>19.257.281</b>	<b>0</b>	<b>19.257.281</b>
<b>Total</b>	<b>38.260.894</b>	<b>3.662.785</b>	<b>1.717.064</b>	<b>40.206.614</b>	<b>210.544</b>	<b>40.417.158</b>

## DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0	0	0	0
Depósitos à ordem	2.748.583	39.435.826	40.742.439	1.441.970
Depósitos a prazo e com pré-aviso	0	0	0	0
Certificados de depósito	0	0	0	0
Outras contas de disponibilidades	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>2.748.583</b>	<b>39.435.826</b>	<b>40.742.439</b>	<b>1.441.970</b>

## EXPOSIÇÃO A OBRIGAÇÕES HIGH YIELD EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Obrigações	Repartição	Min	Max
Investment Grade	14,5%	25,0%	100,0%
High Yield	7,2%	0,0%	75,0%
<b>Total</b>	<b>21,7%</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 5 - COMPONENTES DO RESULTADO DO OIC - PROVEITOS E CUSTOS

### PROVEITOS E GANHOS

Proveitos e ganhos							
Natureza	Ganhos de capital			Ganhos com Carácter de Juro		Rendimento de Títulos	Soma
	Mais Valias		Soma	Juros Vencidos	Juros Corridos		
	Potenciais	Efetivas					
Operações "à vista"							
Ações e direitos	1.103.645	1.214.988	2.318.633	0	0	170.971	2.489.603
Obrigações	636.327	46.744	683.071	85.707	210.544	0	979.322
Unidades de participação	2.409.229	522.297	2.931.526	0	0	53.677	2.985.203
Depósitos	532	17.612	18.145	105	0	29	18.280
Operações "a prazo"							
Cambiais							
Spot	0	10.450	10.450	0	0	0	10.450
Forwards	0	0	0	0	0	0	0
Taxa de juro							
FRA	0	0	0	0	0	0	0
Swaps	0	0	0	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	0	0	0	0
Cotações							
Futuros	0	0	0	0	0	0	0
Opções	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>4.149.734</b>	<b>1.812.092</b>	<b>5.961.825</b>	<b>85.812</b>	<b>210.544</b>	<b>224.677</b>	<b>6.482.858</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	212.931	384.171	597.102	0	0	597.102
Obrigações	34.187	752	34.939	0	0	34.939
Unidades de participação	351.569	230.977	582.547	0	0	582.547
Depósitos	-21.187	74.388	53.201	1.066	0	54.267
Operações "a prazo"						
Cambiais						
Spot	0	10.925	10.925	0	0	10.925
Forwards	0	0	0	0	0	0
Taxa de juro						
FRA	0	0	0	0	0	0
Swaps	0	0	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	0	0	0
Cotações						
CFD's	0	0	0	0	0	0
Futuros	0	0	0	0	0	0
Opções	0	0	0	0	0	0
Comissões						
De gestão	0	0	0	669.903	0	669.903
De depósito	0	0	0	33.611	0	33.611
Taxa de supervisão	0	0	0	5.388	0	5.388
Taxa de autoridade concorrência	0	0	0	297	0	297
Taxa de operações de bolsa	0	0	0	2.872	0	2.872
Taxa de corretagem	0	0	0	19.246	0	19.246
Auditoria	0	0	0	10.678	0	10.678
IES	0	0	0	0	0	0
Research	0	0	0	793	0	793
De liquidação	0	0	0	523	0	523
<b>Total</b>	<b>577.500</b>	<b>701.213</b>	<b>1.278.714</b>	<b>744.378</b>	<b>0</b>	<b>2.023.091</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	4.149.734	577.500
Mais e menos valias realizadas	1.812.092	701.213
<b>Total</b>	<b>5.961.825</b>	<b>1.278.714</b>
<b>Total de mais e menos valias</b>	<b>4.683.112</b>	
Resultado Líquido do Exercício	4.374.134	
<b>Peso percentual das mais e menos valias no RLE</b>	<b>107,1%</b>	
	Mais Valias	Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	4.149.734	577.500
<b>Total de mais e menos valias potenciais</b>	<b>3.572.233</b>	
Valor Líquido Global do Fundo	41.080.396	
<b>Peso percentual das valias potenciais no VLG</b>	<b>8,7%</b>	

## NOTA 6 – DÍVIDAS DE COBRANÇA DUVIDOSA

Não existem dívidas de cobrança duvidosa no exercício.

## NOTA 7 - MOVIMENTOS DE PROVISÕES NO EXERCÍCIO

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

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

Não existem dívidas a terceiros cobertas por garantias reais em 31 de dezembro de 2023.

## NOTA 9 - IMPOSTOS SUPOSTADOS PELO OIC

### IMPOSTOS SUPOSTADOS EM 2023 E 2022

	2023	2022
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Dividendos de ações	0	0
Dividendos de unidades de participação	0	0
Juro DO	0	0
Juro de títulos	0	0
Outros	649	528
Impostos indiretos:		
IVA	0	0
Imposto do selo	29.009	28.460
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos de unidades de participação	1.084	3.029
Dividendos de ações	38.005	25.157
Juro de títulos	9.573	9.573
Outros Impostos	7.315	10.173
Recebimento de imposto estrangeiro	0	0
	<b>85.633</b>	<b>76.921</b>

## NOTA 10 - RESPONSABILIDADES DE E COM TERCEIROS A 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Não existem responsabilidades de e com terceiros em 31 de dezembro de 2023.

## NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL

### POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CHF	434.572	0	0	0	0	434.572	
DKK	1.745.250	0	0	0	0	1.745.250	
NOK	0	0	0	0	0	0	
USD	12.012.297	0	0	0	0	12.012.297	
<b>Contravalor Euro</b>	<b>11.574.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.574.327</b>	

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

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO A 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Maturidades	Montante em Carteira (A)	Extra-patrimoniais (B)				Saldo (A)±(B)
		FRA	Swaps (IRS)	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	0	0	0	0	0	
de 1 a 3 anos	612.729	0	0	0	612.729	
de 3 a 5 anos	2.939.389	0	0	0	2.939.389	
de 5 a 7 anos	1.558.538	0	0	0	1.558.538	
mais de 7 anos	4.524.119	0	0	0	4.524.119	

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

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES A 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	7.544.553	0	0	7.544.553
Fundos e ETF de Ações	8.157.313	0	0	8.157.313
Fundos e ETF de Obrigações	10.314.463	0	0	10.314.463
Fundos Mistos	4.766.054	0	0	4.766.054
<b>Total</b>	<b>30.782.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.782.382</b>

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

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS A 31 DE DEZEMBRO DE 2023, 2022 E 2021

	2023		2022		2021	
VAR com derivados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VAR sem derivados	1.045.286	2,54%	2.023.888	5,84%	1.231.902	3,17%
<b>VLG do Fundo</b>	<b>41.080.396</b>		<b>34.680.729</b>		<b>38.906.380</b>	

Dados em 31 de dezembro de 2023, 2022 e 2021

## NOTA 15 – TABELA DE CUSTOS

### CUSTOS IMPUTADOS EM 2023

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa *	696.699	1,872%
TEC dos Fundos Integrantes	217.753	0,585%
Comissão de Depósito *	34.956	0,094%
Taxa de Supervisão	5.388	0,014%
Comissão da Autoridade da Concorrência	297	0,001%
Custos de Research	793	0,002%
Custos de Auditoria	10.678	0,029%
Outros Custos Correntes	3.759	0,010%
<b>TOTAL</b>	<b>970.322</b>	
<b>TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)</b>		<b>2,607%</b>

\* Inclui o valor de imposto do selo

## 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 – OUTRA INFORMAÇÃO RELEVANTES DO OIC

### TERCEIROS – ATIVO

	2023	2022
Juros a receber de depósitos ordem	0	0
Imposto a recuperar	0	0
Margens iniciais em operações Futuros	0	0
Ajustes de margens em operações de Futuros	0	0
Operações de bolsa a regularizar	90.498	0
Outros valores pendentes de regularização	0	100
	<b>90.498</b>	<b>100</b>

Os outros valores pendentes de regularização a 31 de dezembro 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

	2023	2022
Subscrições pendentes	194.358	80.887
	194.358	80.887
Comissão de gestão a pagar	63.542	55.485
Comissão de auditoria	5.248	10.859
Comissão de depósito a pagar	8.980	8.999
Taxa de supervisão	952	838
Custos Research	793	528
	79.515	76.709
Operações de bolsa a regularizar	595.357	0
Imposto a liquidar sobre dividendos	0	0
	<b>869.231</b>	<b>157.596</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 – ATIVO

	2023	2022
Proveitos a receber de:		
Juros de obrigações	162.903	80.152
Imposto sobre UP's detidas em fundos não isentos	0	0
Outros Acréscimos de Proveitos	0	0
Despesas com custo diferido	47.641	0
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0	0
Operações sobre cotações	0	0
	<b>210.544</b>	<b>80.152</b>

## ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2023	2022
Taxa de supervisão	0	0
Taxa IES	0	0
Outros acréscimos de custos	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA 18 - REMUNERAÇÕES DO EXERCÍCIO 2023

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	2	79.576	40.141
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	3	101.861	33.157
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	18	304.504	78.136
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>485.941</b>	<b>151.433</b>

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

Durante o ano de 2023, não se detetaram irregularidades em matéria de remunerações, e também não se realizaram alterações significativas à política de remuneração.

## EVENTOS SUBSEQUENTES AO EXERCÍCIO

A 01 de janeiro de 2024 entrou em vigor a alteração da denominação do fundo para Optimize PPR/OICVM Ativo - Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma.

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 PPR/OICVM Ativo - Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma (o «OIC») sob gestão da Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A., que compreendem o Balanço em 31 de dezembro de 2023 (que evidencia um total de 41 949 626 euros e um total de capital do OIC de 41 080 396 euros, incluindo um resultado líquido de 4 374 134 euros), a Demonstração dos resultados, e a Demonstração dos fluxos de caixa relativas ao ano findo naquela data, e as Divulgações 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 PPR/OICVM Ativo - Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma, gerido pela Optimize Investment Partners - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. em 31 de dezembro de 2023 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 Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários.

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

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

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa do OIC de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários;
- elaboração do Relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;

- adoção de políticas e critérios contábilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade do OIC 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 OIC.

### **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 a 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:

- 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;
- 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 OIC;
- avaliamos a adequação das políticas contábilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contábilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do OIC;
- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do OIC, 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 OIC 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 OIC descontinue as suas atividades;

- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada; e
- comunicamos com os encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora do OIC, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório de gestão com as demonstrações financeiras e a pronúncia sobre a matéria prevista no n.º 5 do artigo 27º do Regulamento da CMVM n.º 7/2023, que concretiza o Regime de Ativos.

## **Relato sobre outros requisitos legais e regulamentares**

### **Sobre o Relatório de gestão**

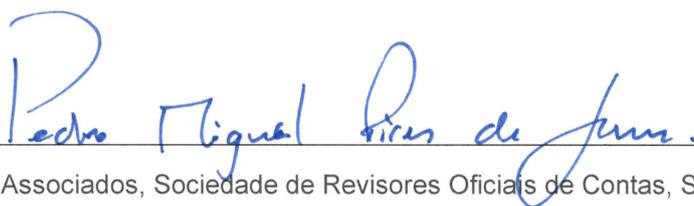
Em nossa opinião, o Relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre o OIC, não identificámos incorreções materiais.

### **Sobre a matéria prevista no n.º 5 do artigo 27º do Regulamento da CMVM n.º 7/2023, que concretiza o Regime da Gestão de Ativos**

Nos termos do n.º 5 do artigo 27.º do Regulamento da CMVM n.º 7/2023, que concretiza o Regime de Gestão de Ativos, devemos pronunciar-nos sobre o cumprimento dos critérios e pressupostos de avaliação dos ativos que integram o património do OIC.

Sobre a matéria indicada não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 30 de abril de 2024



Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.

Representada por Pedro Miguel Pires de Jesus (Revisor Oficial de Contas n.º 1930 e registado na CMVM com n.º 20190019)