OPTIMIZE CAPITAL REFORMA PPR / OICVM EQUILIBRADO

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 em 2023 e 2022 18
3 Divulgações 19
3.1 Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras 20
4 Certificação das Contas 31

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 serie 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 cibe segurança 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 India e também alguns países do sudeste asiático, como por exemplo a Indonésia e Vietname. A India 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 TESOURO 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	Indice	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 Equilibrado registou uma performance positiva, fechando o ano com um valor da unidade de participação de 15,4055€, no último dia de dezembro. Assim sendo, a performance anual registada em 2023 foi de 9,7%, com uma volatilidade de 7,5% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize Capital Reforma PPR Equilibrado, em 25 de setembro de 2008, em que a unidade de participação valia 10.000€, até 31 de dezembro de 2023, a performance anualizada foi de 2,87%.

1.2 Características principais do Fundo

FICHA SINTÉTICA

Entidade Gestora	Optimize Investment Partners SGOIC, 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	25 de setembro de 2008
Política de Rendimentos	Não distribui rendimentos
Comissão de Gestão	1,50 %
Comissão de Depositário	0,10 % (*)
Entidade Depositária	Banco de Investimento Global, SA.
Objetivo do fundo	O objetivo do Fundo, enquanto fundo de poupança-reforma é incentivar a poupança de médio-longo prazo, como complemento de reforma, através de uma carteira diversificada de ativos com exposição aos mercados de obrigações e ações nomeadamente.
Política de investimento	O fundo tem uma política de investimento diversificada, essencialmente através de obrigações (ou fundos de obrigações) e ações (ou fundos de ações) no âmbito dos limites de investimento definidos para os fundos PPR. O investimento em ações (ou fundos de ações) será de cerca de 30% não podendo ultrapassar 35% do valor do fundo.

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.

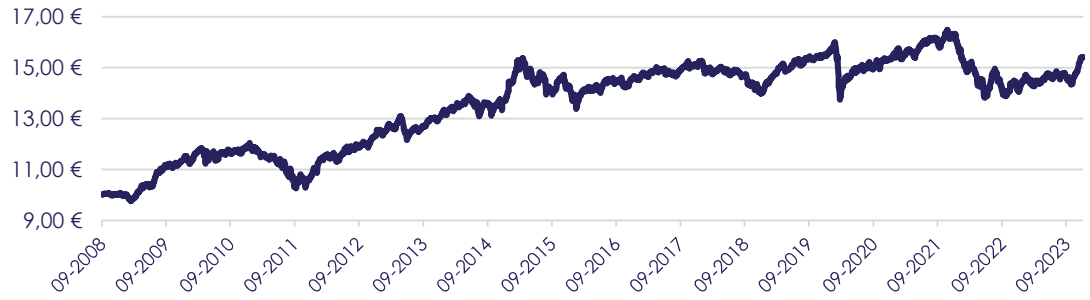
(*) Valor máximo de 0,10% ao ano. Este valor pode ser de 0,09% ao ano caso os ativos sob gestão da Optimize custodiados no BiG sejam superiores a 150.000.000€.

1.3 Evolução do fundo

EVOLUÇÃO HISTÓRICA

O fundo não adota parâmetro de referência.

GRÁFICO DE EVOLUÇÃO COMPARADA DESDE INÍCIO DO FUNDO



Valores em euros

PERFORMANCES, VOLATILIDADES E NÍVEIS DE RISCO DESDE INÍCIO DO FUNDO

Ano	Performance	Volatilidade	Nível de Risco
2023	9,7%	7,5%	4
2022	-13,8%	7,1%	4
2021	6,0%	5,2%	4
2020	-0,4%	5,4%	4
2019	10,2%	5,6%	4
2018	-6,8%	5,5%	4
2017	3,4%	5,6%	4
2016	1,8%	6,3%	4
2015	4,3%	5,6%	4
2014	4,9%	6,4%	4
2013	6,0%	6,0%	4
2012	14,4%	4,7%	3
2011	-9,1%	8,9%	4
2010	4,2%	7,7%	4
2009	13,2%	4,8%	3

ALOCAÇÃO DE ATIVOS

REPARTIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Repartição por Classe de Ativos	Fundo
Ações	29,8%
Obrigações do Estado	9,1%
Obrigações de Empresas	60,4%
Tesouraria	0,6%

REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Repartição Geográfica	Fundo
Europa	27,7%
EUA	13,6%
Portugal	10,3%
Mercados Emergentes	4,8%
Zona Euro	4,1%
Espanha	3,3%
Itália	3,3%
Mercados Desenvolvidos	3,0%
Japão	2,5%
França	2,5%

PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Principais Posições	Valor	%
Optimize Global Bond	1.539.926	8,4%
Optimize Europe Val	1.170.077	6,4%
Optimize GI Flexible	1.167.637	6,3%
DPAM Local Bond Emer	546.012	3,0%
PIMCO-Income F - Ins	543.529	3,0%
Jupiter Dynamic Bond	477.280	2,6%
IShares ETF US C Bon	471.502	2,6%
AXA - Euro Credit TR	456.270	2,5%
Amundi Glob Aggregat	396.639	2,2%
Schroder- GI Credit	385.374	2,1%
IShares Euro Corp	361.470	2,0%
DPAM L - Bonds Unive	336.198	1,8%
GAM Star Credit Opp	313.352	1,7%
Allianz EUR Eq Growt	289.327	1,6%
iShares ETF 20+ TB	286.349	1,6%

HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

HISTÓRICO DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO NOS ÚLTIMOS 5 ANOS

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
2023	18.404.059	1.194.638,86368	15,4055
2022	16.333.278	1.162.842,93009	14,0460
2021	18.072.531	1.109.037,68475	16,2957
2020	15.893.291	1.033.550,31740	15,3774
2019	19.846.400	1.284.925,48204	15,4456

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 *	267.539	259.452	297.130
Comissão de Depósito *	16.109	15.990	16.635
Custos de Transação	6.517	13.259	5.474
Comissões suportadas pelos participantes	0	0	0
Comissões de Subscrição	0	0	0
Comissões de Resgate	0	0	0
Proveitos	2.216.751	693.114	1.584.668
Custos	626.142	3.258.285	612.276
Valor Líquido Global	18.404.059	16.333.278	18.072.531

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 Equilibrado - 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

Código	ATIVO	Nota	2023 Ativo Bruto	+	-	Ativo líquido	2022 Ativo líquido
	Outros ativos						
32	Ativos fixos tangíveis das SIM		0	0	0	0	0
33	Ativos intangíveis das SIM		0	0	0	0	0
	Total de outros ativos das SIM		0	0	0	0	0
	Carteira de títulos						
21	Obrigações	**3**	5.747.748	193.017	347.369	5.593.395	2.972.095
22	Ações	**3**	749.461	95.130	32.547	812.044	414.544
23	Outros títulos de capital		0	0	0	0	0
2411	OICVM de obrigações	**3**	6.801.150	470.115	182.456	7.088.808	6.839.363
2412	OICVM de acções	**3**	2.083.498	209.414	171.795	2.121.117	2.334.495
2414	OICVM de tesouraria		0	0	0	0	0
2413	Outros OICVM	**3**	2.037.380	520.809	0	2.558.189	2.052.815
25	Direitos		0	0	0	0	0
26	Outros instrumentos de dívida		0	0	0	0	0
	Total da carteira de títulos		17.419.236	1.488.485	734.168	18.173.553	14.613.312
	Outros ativos						
31	Outros ativos		0	0	0	0	0
	Total de outros ativos		0	0	0	0	0
	Terceiros						
41+519-559	Contas de devedores	**17**	90.498	0	0	90.498	0
421	Resgates pendentes de regularizaçã	**17**	1.315	0	0	1.315	364
	Total dos valores a receber		91.813	0	0	91.813	364
	Disponibilidades						
11	Caixa		0	0	0	0	0
12-43	Depósitos à ordem	**3**	284.794	0	0	284.794	1.724.689
13	Depósitos a prazo e com pré-aviso		0	0	0	0	0
14	Certificados de depósito		0	0	0	0	0
18	Outros meios monetários		0	0	0	0	0
	Total das disponibilidades		284.794	0	0	284.794	1.724.689
	Acréscimos e diferimentos						
51	Acréscimos de proveitos	**17**	93.232	0	0	93.232	48.021
52	Despesas com custo diferido	**17**	22.652	0	0	22.652	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		115.884	0	0	115.884	48.021
	Total do Ativo		**17.911.726**	**1.488.485**	**734.168**	**18.666.044**	**16.386.386**
	Número total de unidades de participação em circulação		**1.194.638,86**				**1.162.842,93**

EUR

Código	CAPITAL E PASSIVO	Nota	2023	2022
	Capital do OIC			
61	Unidades de Participação	**1**	11.946.392	11.628.432
62	Variações Patrimoniais	**1**	1.693.420	1.531.208
64	Resultados Transitados	**1**	3.173.638	5.738.809
65	Resultados Distribuídos		0	0
67	Dividendos antecipados das SIM		0	0
66	Resultado líquido do exercício	**1**	1.590.609	-2.565.171
	Total do capital do OIC		**18.404.059**	**16.333.278**
48	**Provisões acumuladas**			
481	Provisões para encargos		0	0
	Total de provisões acumuladas		0	0
	Terceiros			
422	Rendimentos a pagar aos participantes		0	0
423	Comissões a pagar	**17**	30.991	31.621
424+…+429	Outras contas de credores	**17**	230.994	21.488
43	Empréstimos obtidos		0	0
44	Pessoal		0	0
46	Acionistas		0	0
	Total dos valores a pagar		261.985	53.108
	Acréscimos e diferimentos			
55	Acréscimos de custos		0	0
56	Receitas com proveito diferido		0	0
58	Outros acréscimos e diferimentos		0	0
59	Contas transitórias passivas		0	0
	Total de acréscimos e diferimentos passivos		0	0
	Total do Capital do OIC e do Passivo		**18.666.044**	**16.386.386**
	Valor unitário da unidade de participação		**15,4055**	**14,0460**

2.2 Contas Extrapatrimoniais em 31 de Dezembro de 2023 e 2022

EUR

Código	DIREITOS SOBRE TERCEIROS	2023	2022
	Operações Cambiais		
911	À vista	0	0
912	A prazo (Forwards cambiais)	0	0
913	Swaps cambiais	0	0
914	Opções	0	0
915	Futuros	0	0
	Total	0	0
	Operações Sobre Taxas de Juro		
921	Contratos a prazo (FRA)	0	0
922	Swap de taxa de juro	0	0
923	Contratos de garantia de taxa de juro	0	0
924	Opções	0	0
925	Futuros	0	0
	Total	0	0
	Operações Sobre Cotações		
934	Opções	0	0
935	Futuros	0	0
	Total	0	0
	Compromissos de Terceiros		
942	Operações a prazo (reporte de valores)	0	0
944	Valores recebidos em garantia	0	0
945	Empréstimos de títulos	0	0
	Total	0	0
	Total dos direitos	0	0
99	**Contas de Contrapartida**	0	0

EUR

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

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

EUR

Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2023	2022
	Custos e Perdas Correntes			
	Juros e custos equiparados			
711+...718	De operações correntes	**5**	106	0
719	De operações extrapatrimoniais		0	0
	Comissões e taxas			
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos	**5**	6.517	13.259
724+725+726+727+728	Outras operações correntes	**5**	281.043	273.610
729	De operações extrapatrimoniais		0	0
	Perdas em operações financeiras			
732+733	Na carteira de títulos e outros ativos	**5**	287.157	2.882.069
731+734+738	Outras operações correntes	**5**	24.309	56.359
739	Em operações extrapatrimoniais	**5**	4.449	8.012
	Impostos			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capital e incrementos patrimoniais	**9**	11.114	12.100
7412+7422	Impostos indirectos	**9**	11.086	11.051
7418+7428	Outros impostos	**9**	362	1.825
75	Provisões do exercício			
751	Provisões para encargos		0	0
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0	0
	Total dos custos e perdas correntes (A)		626.142	3.258.285
79	Outros Custos e Perdas das SIM		0	0
	Total dos outros custos e perdas das SIM (C)		0	0
	Custos e Perdas Eventuais			
781	Valores incobráveis		0	0
782	Perdas extraordinárias		0	0
783	Perdas imputáveis a exercícios anteriores		0	0
788	Outros custos e perdas eventuais		0	0
	Total dos custos e perdas eventuais (E)		0	0
63	Imposto sobre o rendimento do exercício		0	0
66	**Resultado líquido do período (positivo)**		1.590.609	0
	TOTAL		2.216.751	3.258.285

EUR

Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2023	2022
	Proveitos e Ganhos Correntes			
	Juros e proveitos equiparados			
812+813	Da carteira de títulos e outros ativos	**5**	184.163	115.285
811+814+817+818	De operações correntes	**5**	62	181
819	De operações extrapatrimoniais		0	0
	Rendimento de títulos e outros ativos			
822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos	**5**	38.526	36.622
829	De operações extrapatrimoniais		0	0
	Ganhos em operações financeiras			
832+833	Na carteira de títulos e outros ativos	**5**	1.954.257	450.994
831+834+837+838	Outras operações correntes	**5**	35.981	76.217
839	Em operações extrapatrimoniais	**5**	3.761	13.711
	Reposição e anulação de provisões			
851	Provisões para encargos		0	0
87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes		0	103
	Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		2.216.751	693.114
89	Outros Proveitos e Ganhos das SIM		0	0
	Total dos proveitos e ganhos das SIM (D)		0	0
	Proveitos e Ganhos Eventuais			
881	Recuperação de incobráveis		0	0
882	Ganhos extraordinários		0	0
883	Ganhos imputáveis a exercícios anteriores		0	0
888	Outros proveitos e ganhos eventuais		0	0
	Total dos proveitos e ganhos eventuais (F)		0	0
66	**Resultado líquido do período (negativo)**		0	2.565.171
	TOTAL		2.216.751	3.258.285

(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	1.883.272	-2.292.427	F - E	Resultados Eventuais	0	0
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	-688	5.699	B + D +F - A - C - E +74	Resultados Antes de Impostos	1.613.170	-2.540.195
B - A	Resultados Correntes	1.590.609	-2.565.171	B+D+F-A-C-E+7411/8+7421/8	Resultado Líquido do Período	1.590.609	-2.565.171

2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 2023 e 2022

EUR

	2023	2022
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	3.912.630	4.097.454
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	2.022.661	2.156.008
Fluxo das operações sobre unidades do OIC	**1.889.969**	**1.941.446**
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	4.842.665	11.345.888
Reembolso de títulos	403.000	0
Rendimento de títulos e outros ativos	187.241	153.292
Juros e proveitos similares recebidos	6.575	0
Outras taxas e comissões	0	0
Outros recebimentos relacionados com a carteira	0	0
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	8.417.031	11.814.404
Juros e custos similares pagos	38.990	4.708
Comissões de bolsas suportadas	3	12
Comissões de corretagem	3.872	11.208
Outras taxas e comissões	3.158	2.506
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0	0
Fluxo das operações da carteira de títulos	**-3.023.573**	**-333.658**
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS		
Recebimentos:		
Operações cambiais	2.140.115	2.858.325
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	2.142.704	2.854.115
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	**-2.589**	**4.210**
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	62	181
Outros recebimentos correntes	0	2.868
Pagamentos:		
Comissão de gestão	255.072	251.348
Comissão de depósito	15.586	15.309
Juros devedores de depósitos bancários	106	0
Impostos e taxas	26.574	28.429
Outros pagamentos correntes	6.427	3.346
Fluxo das operações de gestão corrente	**-303.703**	**-295.384**
Saldo dos fluxos de caixa do período	**-1.439.896**	**1.316.614**
Disponibilidades no ínicio do período	**1.724.689**	**408.076**
Disponibilidades no fim do período	**284.794**	**1.724.689**

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 exercicio	Saldo em 31.12.2023
Valor base	11.628.432	1.702.081	1.384.121	0	0	0	11.946.392
Diferença para o valor base	1.531.208	799.801	637.589	0	0	0	1.693.420
Resultados acumulados	5.738.809	0	0	0	-2.565.171	0	3.173.638
Resultado líquido do exercício	-2.565.171	0	0	0	2.565.171	1.590.609	1.590.609
	16.333.278	2.501.882	2.021.710	0	0	1.590.609	18.404.059
Número de unidades de participação	1.162.842,93	170.208,11	138.412,13	-	-	-	1.194.638,86
Valor da unidade de participação	14,0460	14,6990	14,6065	-	-	-	15,4055

PARTICIPANTES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

	Participantes em 31.12.2023
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	0
De 5% a 10%	1
De 2% a 5%	2
De 0,5% a 2%	21
Inferior a 0,5%	2.277
Total	**2.301**

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	16.662.966	14,4701	1.151.541,72923
	Junho	17.387.389	14,7113	1.181.903,08879
	Setembro	17.235.797	14,6012	1.180.435,95093
	Dezembro	18.404.059	15,4055	1.194.638,86368
2022	Março	17.064.354	15,1366	1.127.358,71495
	Junho	16.000.231	13,8805	1.152.715,13536
	Setembro	15.862.754	13,9301	1.138.743,29088
	Dezembro	16.333.278	14,0460	1.162.842,93009
2021	Março	16.041.059	15,6082	1.027.731,79044
	Junho	16.972.693	15,9550	1.063.782,81204
	Setembro	17.142.784	15,8941	1.078.559,87349
	Dezembro	18.072.531	16,2957	1.109.037,68475

NOTA 2 - TRANSAÇÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS NO PERÍODO

TRANSACÇÕES NO PERIODO

	Compras (1)		Vendas (2)		Total (1) + (2)	
Descrição	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado	Mercado	Fora Mercado
Dívida pública	0	80.383	0	0	0	80.383
Fundos públicos e equiparados	0	0	0	0	0	0
Obrigações diversas	0	2.962.830	0	790.500	0	3.753.330
Ações	996.452	0	784.859	0	1.781.312	0
Títulos de participação	0	0	0	0	0	0
Direitos	0	0	0	0	0	0
Unidades de participação	1.596.792	1.496.743	2.126.612	1.538.088	3.723.405	3.034.831
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
Total	**2.593.245**	**4.539.956**	**2.911.472**	**2.328.588**	**5.504.716**	**6.868.544**

SUBSCRIÇÕES E RESGATES

	Valor	Comissões Cobradas
Subscrições	2.501.882	0
Resgates	2.021.710	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
1-VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS							
11-Mercado de bolsa nacional							
113-Obrigações diversas							
Obrig BCP 8.75% 05/03/2033		185.500	23.924	0	209.424	14.392	223.816
Obrig BCP 3.871% 27/03/2030		96.650	568	0	97.218	2.951	100.169
Obrig Credit Agricola 2.5% 05/11/2026		176.960	9.554	0	186.514	765	187.279
Obrig Credit Agricola 8.375% 04/07/2027		199.362	8.668	0	208.030	8.238	216.268
Obrig CGD 5.75% 31-10-2028		207.036	8.654	0	215.690	1.917	217.607
Obrig Fidelidade 4.25% 04/09/31		205.600	0	26.578	179.022	2.740	181.762
Obrig Floene Energias 4.875% 07/2028		99.800	4.043	0	103.843	2.411	106.254
GVOLT 2 5/8 10/11/28		247.925	0	23.548	224.378	914	225.292
NOVBNC 9 7/8 12/01/33		209.400	12.368	0	221.768	1.619	223.387
	Sub-total	**1.628.233**	**67.779**	**50.126**	**1.645.887**	**35.947**	**1.681.833**
13-Mercado de bolsa de Estado membro da UE							
131-Títulos de dívida pública							
Obrig Roménia 3.5% 03/04/2034		80.383	4.892	0	85.275	2.601	87.876
Obrig Roménia 2.625% 02/12/2040		201.200	0	66.150	135.050	416	135.466
	Sub-total	**281.583**	**4.892**	**66.150**	**220.325**	**3.017**	**223.342**
133-Obrigações diversas							
Obrig Bankinter 0.625% 10/2027		178.754	3.502	0	182.256	294	182.550
Obrig Renault 2.5% 01/04/2028		200.000	0	7.656	192.344	3.743	196.087
Obrig BNP Paribas 4.375% 13/01/2029		199.762	7.516	0	207.278	8.438	215.716
Obrig Assicurazioni Generali 4.125% 05/2026		210.700	0	8.806	201.894	5.432	207.326
Obrig Telecom Italia 3.625% 05/2026		210.240	0	13.438	196.802	4.358	201.160
Obrig Softbank 4% 19/09/2029		213.500	0	31.446	182.054	2.244	184.298
Obrig Pemex 4.75% 02/2029		203.000	0	38.170	164.830	8.016	172.846
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		196.960	0	5.470	191.490	1.406	192.896
Obrig Softbank 3.875% 06/07/2032		100.000	0	13.991	86.009	1.874	87.883
ENELIM 4 1/2 02/20/43		187.528	19.166	0	206.694	7.742	214.436
Obrig American Tower Corp 4.125% 16/5/2027		199.484	5.074	0	204.558	5.162	209.720
Obrig CABKSM 6.125% 30/05/2034		201.200	10.670	0	211.870	7.196	219.066
BBVASM 5 3/4 09/15/33		207.506	3.046	0	210.552	3.362	213.914
CRHID 4.25% 11/07/2035		204.762	5.850	0	210.612	4.018	214.630
MILPW 9.875 18/09/27		200.000	11.340	0	211.340	5.612	216.952
	Sub-total	**3.130.196**	**66.164**	**139.133**	**3.057.227**	**70.657**	**3.127.884**
134-Acções							
Allianz AG		88.313	2.419	0	90.731	0	90.731
ASML Holding		31.425	2.660	0	34.085	0	34.085
BNP Paribas		42.683	4.260	0	46.943	0	46.943
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton		63.040	2.985	0	66.024	0	66.024
MunichRe		70.237	4.783	0	75.020	0	75.020
Nestle		52.311	6.078	11.003	47.386	0	47.386
Roche Holding		84.380	5.167	10.335	79.212	0	79.212
	Sub-total	**432.387**	**28.351**	**21.338**	**439.400**	**0**	**439.400**
136-Unidades de participação de OIC							
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50		115.035	27.810	0	142.845	0	142.845
Lyxor ETF SP 500		208.032	11.988	0	220.020	0	220.020
IShares Core Corp Bond UCITS ETF EUR		343.960	17.510	0	361.470	0	361.470
iShares USD Corp Bond UCITS ETF		460.437	23.724	12.658	471.502	0	471.502
	Sub-total	**1.127.464**	**81.032**	**12.658**	**1.195.837**	**0**	**1.195.837**
15-Mercado de bolsa de Estado não membro da UE							
151-Títulos de dívida pública							
Obrig Mexico 2.659% 24/05/2031		169.276	11.719	27.727	153.269	481	153.750
	Sub-total	**169.276**	**11.719**	**27.727**	**153.269**	**481**	**153.750**
153-Obrigações diversas							
Obrig Boeing 3.6% 01/05/2034		171.688	12.927	24.208	160.407	1.068	161.475
ORCL 6 1/4 11/09/32		190.880	12.440	6.201	197.119	1.603	198.721
Obrig Suzano 3.75% 15/01/2031		175.891	17.096	33.824	159.162	3.111	162.273
	Sub-total	**538.459**	**42.463**	**64.234**	**516.688**	**5.781**	**522.469**
154-Acções							
Amazon.Com Inc		79.426	25.397	1.697	103.127	0	103.127
Berkshire Hathaway - Cl B		73.389	10.553	3.250	80.692	0	80.692
Alphabet Inc-Cl C		57.765	19.590	832	76.523	0	76.523
Microsoft		106.493	11.238	5.430	112.302	0	112.302
	Sub-total	**317.074**	**66.779**	**11.209**	**372.644**	**0**	**372.644**

Ativo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
1-VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS						
15-Mercado de bolsa de Estado não membro da UE						
156-Unidades de participação de OIC						
First Trust ETF Nasdaq Cybersecurity	166.514	36.727	8.345	194.896	0	194.896
iShares Russell 2000 ETF	123.238	15.232	2.242	136.229	0	136.229
First Trust ETF NASDAQ Clean Edge Green Energy	130.921	0	54.595	76.326	0	76.326
iShares 20+ Year Treasury Bond	289.153	4.659	7.463	286.349	0	286.349
Sub-total	**709.827**	**56.617**	**72.645**	**693.800**	**0**	**693.800**
3- UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO DE OIC						
31-OIC domiciliados em Portugal						
Optimize Portugal GO	190.000	30.475	0	220.475	0	220.475
Sub-total	**190.000**	**30.475**	**0**	**220.475**	**0**	**220.475**
32-OIC domiciliados num Estado membro da UE						
Fidelity - China Focus Fund	178.239	0	25.997	152.243	0	152.243
Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio	202.819	0	19.685	183.134	0	183.134
Lonvia Avenir Mid-Cap Europe - Inst	108.165	0	25.698	82.468	0	82.468
Allianz EUR Eq Growt	216.102	73.226	0	289.327	0	289.327
GS India Equity R Ac	82.861	11.480	0	94.341	0	94.341
CT Lux - Global Smaller Companies	172.527	11.278	0	183.805	0	183.805
UBS Lux Equity Fund - China Opportunity	148.062	0	35.234	112.828	0	112.828
UTI India Dynamic Equity Fund	230.983	21.674	0	252.657	0	252.657
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	356.786	99.484	0	456.270	0	456.270
Bluebay Financial Capital Bond - I EUR	267.432	0	26.180	241.252	0	241.252
DPAM L - Bonds Universalis Unconstrained - F	354.197	0	17.999	336.198	0	336.198
Amundi Funds - Global Aggregate - I	316.055	80.583	0	396.639	0	396.639
Goldman Sachs Emerging Markets Corporate Bond - I	179.451	14.063	7.292	186.223	0	186.223
DPAM Local Bond Emer	490.068	55.944	0	546.012	0	546.012
Jupiter Dynamic Bond	504.640	0	27.360	477.280	0	477.280
GAM Star Credit Opp	354.833	0	41.481	313.352	0	313.352
Optimize Global Bond	1.445.081	94.845	0	1.539.926	0	1.539.926
MFS Meridian Funds - Euro Credit	172.210	7.548	0	179.758	0	179.758
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	195.249	17.067	0	212.315	0	212.315
PIMCO GIS Income Fund - Inst	517.275	29.348	3.094	543.529	0	543.529
Schroder ISF - Global Credit Income	379.436	25.339	19.401	385.374	0	385.374
Vontobel Fund - Emerging Markets Corporate Bond I	174.888	0	19.528	155.359	0	155.359
Optimize GI Flexible	889.174	278.463	0	1.167.637	0	1.167.637
Optimize Europe Val	958.205	211.871	0	1.170.077	0	1.170.077
Sub-total	**8.894.736**	**1.032.214**	**268.949**	**9.658.002**	**0**	**9.658.002**
Total	**17.419.236**	**1.488.485**	**734.168**	**18.173.553**	**115.884**	**18.289.437**

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	1.724.689	11.492.289	12.932.185	284.794
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
Total	**1.724.689**	**11.492.289**	**12.932.185**	**284.794**

EXPOSIÇÃO A OBRIGAÇÕES HIGH YIELD EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Obrigações	Repartição	Min	Max
Investment Grade	**21,2%**	25,0%	100,0%
High Yield	**11,2%**	0,0%	75,0%
Total	**32,4%**		

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	98.837	131.203	230.040	0	0	11.239	241.279
Obrigações	364.611	31.216	395.827	68.279	115.884	0	579.991
Unidades de participação	1.181.929	173.541	1.355.470	0	0	27.287	1.382.757
Depósitos	1.928	6.973	8.901	62	0	0	8.963
Operações "a prazo"	0	0	0				
Cambiais							
Spot	0	3.761	3.761	0	0	0	3.761
Forwards	0	0	0	0	0	0	0
Taxa de juro							
FRA				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
Total	**1.647.306**	**346.693**	**1.993.999**	**68.341**	**115.884**	**38.526**	**2.216.751**

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	19.166	21.115	40.280	0	0	40.280
Obrigações	27.240	376	27.616	0	0	27.616
Unidades de participação	174.452	58.601	233.053	0	0	233.053
Depósitos	-3.885	14.401	10.516	0	0	10.516
Operações "a prazo"	0	0	0	106	0	106
Cambiais						
Spot	0	4.449	4.449	0	0	4.449
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	257.249	0	257.249
De depósito	0	0	0	15.489	0	15.489
Taxa de supervisão	0	0	0	2.478	0	2.478
Taxa de autoridade concorrência	0	0	0	149	0	149
Taxa de operações de bolsa	0	0	0	2.595	0	2.595
Taxa de corretagem	0	0	0	3.923	0	3.923
Auditoria	0	0	0	5.029	0	5.029
IES	0	0	0	0	0	0
Research	0	0	0	43	0	43
De liquidação	0	0	0	605	0	605
Total	**216.973**	**98.941**	**315.914**	**287.667**	**0**	**603.581**

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	1.647.306		216.973
Mais e menos valias realizadas	346.693		98.941
Total	**1.993.999**		**315.914**
Total de mais e menos valias		**1.678.085**	
Resultado Líquido do Exercício		1.590.609	
Peso percentual das mais e menos valias no RLE		**105,5%**	

	Mais Valias		Menos Valias
Mais e menos valias potenciais	1.647.306		216.973
Total de mais e menos valias potenciais		**1.430.334**	
Valor Líquido Global do Fundo		18.404.059	
Peso percentual das valias potenciais no VLG		**7,8%**	

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 Equilibrado ser isento em sede de IRC no âmbito do nº1 do artigo 21º do EBF.

NOTA 8 - DÍVIDAS A TERCEIROS COBERTAS POR GARANTIAS REAIS

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

NOTA 9 - IMPOSTOS SUPORTADOS PELO OIC

IMPOSTOS SUPORTADOS EM 2023 E 2022

	2023	2022
Impostos pagos em Portugal		
Impostos diretos:		
Dividendos de ações	0	0
Dividendos de unidades de participação	0	0
Juros DO	0	0
Juros de títulos	0	0
Outros	596	472
Impostos indiretos:		
IVA	0	0
Imposto do selo	11.086	11.051
Impostos pagos no estrangeiro		
Impostos diretos:		
Dividendos de unidades de participação	258	1.362
Dividendos de ações	2.780	2.490
Juro de títulos	7.479	7.776
Outros impostos	362	1.825
Recebimento de imposto estrangeiro	0	0
	22.561	**24.976**

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 DE CÂMBIO

POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2023

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CHF	117.230	0	0	0	0	0	117.230
USD	4.288.823	0	0	0	0	0	4.288.823
Contravalor Euro	**4.007.886**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4.007.886**

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	0
de 1 a 3 anos	595.765	0	0	0	0	595.765
de 3 a 5 anos	1.763.625	0	0	0	0	1.763.625
de 5 a 7 anos	871.432	0	0	0	0	871.432
mais de 7 anos	2.478.456	0	0	0	0	2.478.456

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	812.044	0	0	812.044
Fundos e ETF de Ações	2.121.117	0	0	2.121.117
Fundos e ETF de Obrigações	7.088.808	0	0	7.088.808
Fundos Mistos	2.558.189	0	0	2.558.189
Total	**12.580.158**	**0**	**0**	**12.580.158**

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	436.204	2,37%	715.614	4,38%	377.915	2,09%
VLG do Fundo	**18.404.059**		**16.333.278**		**18.072.531**	

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 *	267.539	1,560%
TEC dos Fundos Integrantes	107.652	0,628%
Comissão de Depósito *	16.109	0,094%
Taxa de Supervisão	2.478	0,014%
Comissão da Autoridade da Concorrência	149	0,001%
Custos de Research	43	0,000%
Custos de Auditoria	5.029	0,029%
Outros Custos Correntes	3.477	0,020%
TOTAL	**402.477**	
TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)		**2,347%**

* 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	1.315	364
	91.813	**364**

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	35.492	21.488
	35.492	21.488
Comissão de gestão a pagar	23.980	21.715
Comissão de auditoria	2.412	5.236
Comissão de depósito a pagar	4.125	4.226
Taxa de supervisão	431	393
Research	43	51
	30.991	31.621
Operações de bolsa a regularizar	195.502	0
Imposto a liquidar sobre dividendos	0	0
	261.985	**53.108**

As subscrições pendentes a 31 de dezembro correspondem a valores de subscrição de unidades de participação recebidos 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	93.232	48.021
Imposto sobre UP's detidas em fundos não isentos	0	0
Outros Acréscimos de Proveitos	0	0
Despesas com custo diferido	22.652	0
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0	0
Operações sobre cotações	0	0
	115.884	**48.021**

ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2023	2022
Taxa de supervisão	0	0
Taxa IES	0	0
Outros acréscimos de custos	0	0
	0	**0**

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
Total	**23**	**485.941**	**151.433**

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 Equilibrado - Fundo de Investimento Aberto de Poupança Reforma.

O Contabilista Certificado

A Administração

4 CERTIFICAÇÃO DAS CONTAS

mazars

Relatório de auditoria

Relato sobre a auditoria das demonstrações financeiras

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Optimize PPR/OICVM Equilibrado - 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 18 666 044 euros e um total de capital do OIC de 18 404 059 euros, incluindo um resultado líquido de 1 590 609 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 Equilibrado - 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 contabilísticos 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 contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas 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

Pedro Miguel Pires de Jesus

Mazars & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.
Representada por Pedro Miguel Pires de Jesus (Revisor Oficial de Contas nº 1930 e registado na CMVM com nº 20190019)