

**OPTIMIZE PPR/OICVM ATIVO**  
FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE POUPANÇA REFORMA



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

2024



**OPTIMIZE**  
Investment Partners

# Índice

---

1	Relatório de Gestão .....	3
1.1	Enquadramento geral da atividade no primeiro semestre de 2024 .....	4
1.2	Características principais do Fundo .....	9
1.3	Evolução do fundo .....	10
2	Balanço e Demonstrações Financeiras .....	13
2.1	Balanço em 30 de junho de 2024 e 31 de dezembro de 2023 .....	14
2.2	Contas Extrapatrimoniais em 30 de junho de 2024 e 31 de dezembro de 2023 .....	15
2.3	Demonstração dos Resultados em 30 de junho de 2024 e 2023 .....	16
2.4	Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 de junho de 2024 e 2023 .....	17
3	Divulgações .....	18
3.1	Divulgações anexas às Demonstrações Financeiras .....	19
4	Certificação das Contas.....	27

# | 1 RELATÓRIO DE GESTÃO

## 1.1 Enquadramento geral da atividade no primeiro semestre de 2024

---

### MERCADOS FINANCEIROS NO 1º SEMESTRE DE 2024

#### O PROLONGAMENTO DAS TAXAS DE JURO ELEVADAS

Chegamos ao fim do primeiro semestre e o balanço é bastante positivo para a generalidade dos mercados acionistas. A resiliência dos resultados corporativos e a corrida à Inteligência Artificial foram os catalisadores para o bom desempenho das ações. Já as obrigações, tiveram um desempenho mais anémico, embora positivo na generalidade suportadas pelo efeito da taxa de juro base (*carry*). A resiliência dos dados económicos ao longo do 1.º semestre, nomeadamente os dados da inflação e a robustez dos dados do emprego, prolongou o nível restritivo das taxas de juro ao longo do período. Portanto do lado da FED, de 6 cortes esperados para a taxa de juro, e de pelo menos 4 cortes por parte do BCE, a iniciarem a meio do primeiro semestre, terminamos o semestre com a perspetiva de apenas 2 a 3 cortes das taxas de juro por parte da FED e BCE respetivamente até ao final do ano. Apenas o BCE, na reunião de junho, implementou o primeiro corte. Nesse sentido voltamos a reforçar a mensagem de que quer o mercado acionista, quer o obrigacionista (em especial dívida de empresas), são alternativas muito relevantes para os investimentos por contrapartida dos instrumentos mais tradicionais, como depósitos a prazo ou certificados de aforro.

#### EUA

Como habitual em ano de eleições, a campanha presidencial deverá intensificar-se no 2.º semestre e atrair as atenções dos mercados, com os investidores a incorporarem as várias iniciativas dos programas políticos.

Outro tema cada vez mais relevante, são os resultados corporativos, principalmente das empresas de elevada capitalização (*mega caps*), e até que ponto vão conseguir acompanhar as elevadas expectativas de crescimento por parte do mercado.

Na componente macro, os dados económicos já começam a dar sinais que a economia poderá ceder, o que reforça as expectativas de que o início de cortes das taxas de juros pela FED estarão para breve, provavelmente o primeiro na reunião de setembro e um segundo na reunião de dezembro.

#### EUROPA

O anúncio e o resultado da primeira volta das eleições francesas trouxeram incerteza ao mercado europeu com os investidores a preferirem vender títulos franceses e esperarem pelo resultado da segunda volta. Esta incerteza foi visível na subida do juro das obrigações francesas que, a 10 anos, superou o juro pago por Portugal. Ou seja, o nível de risco de Portugal é hoje mais baixo do que o francês, algo inédito. Quanto ao BCE, já avançou com o primeiro corte da taxa de juro na última reunião do semestre, aguardando que desça novamente em setembro e outra em dezembro, terminando o ano com 3 cortes. O habitual evento anual de verão, o simpósio de Jackson Hole, será uma oportunidade para os banqueiros centrais discutirem as suas políticas monetárias. Sabemos que todos eles são independentes, mas ao mesmo tempo o BCE não deverá ter interesse em divergir muito da FED, sob pena de depreciar a moeda, o que penalizaria o setor exportador europeu.

## JAPÃO

O primeiro semestre do ano está a dar seguimento à trajetória do último ano, ou seja, o regresso da inflação e o impacto direto que está a ter nos salários, estimulando o consumo interno. Ainda ao longo do primeiro semestre, o maior grupo sindical do país anunciou um acordo de subida de 5,3% dos salários em 2024, a maior subida dos últimos 33 anos. Na componente corporativa, esta recuperação reflete-se nas perspetivas de crescimento das empresas, impulsionadas também pela recuperação da sua relevância no comércio global. A desvalorização do lene face aos seus principais pares cambiais, acabou por favorecer os segmentos exportadores.

## MERCADOS EMERGENTES

Na China, os dados económicos continuam a desiludir muito condicionados pela crise no segmento imobiliário, um setor que representa cerca 30% do seu PIB. O consumo externo continua anémico, com os índices de confiança ao consumo em mínimos. 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, não tanto para o exterior, mas voltado mais para o interior.

Já mais visível e acelerada temos a economia indiana. Este período foi marcado pelas maiores eleições gerais do mundo com 44 dias de votação, 640 milhões de indianos foram às urnas com o seu líder N. Modi a ser reconduzido para um terceiro mandato, embora sem a maioria, que ainda se chegou a ser antecipada. Uma das críticas apontadas pela população é o aumento do desemprego jovem, algo que pretende ser resolvido ao longo do próximo mandato impulsionado pelo crescimento económico e investimento empresarial no país. Aliás, a sua demografia populosa, jovem e instruída é tida como o motor para o sucesso das reformas implementadas.

## CRESCIMENTO ECONÓMICO MUNDIAL (REAL E PREVISIONAL)

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

Fonte: FMI

## AÇÕES: CORRIDA À INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL

Os mercados acionistas deram seguimento ao forte desempenho do último ano, impulsionados sobretudo pela corrida à Inteligência Artificial e pelo desempenho das *mega caps*. O Eurostoxx 50 terminou o primeiro semestre com uma performance positiva de 8,2%. A Alemanha e os países do sul da Europa seguiram a mesma trajetória, DAX 8,9%, PSI 1,3%, IBEX 8,3% e FTSE MIB 9,2%. Exceção apenas para as ações francesas, muito condicionadas pela instabilidade política espoletada no final do semestre após os resultados das eleições europeias que em França deram uma derrota muito expressiva ao partido de E. Macron, levando este a dissolver o parlamento e convocar novas eleições. O CAC acabou por refletir essa instabilidade ao terminar o período com uma queda de 0,9%. Nos Estados-Unidos, as principais bolsas tiveram desempenhos muito positivos. O Nasdaq valorizou 18,1%, o S&P500 14,5% e o Dow Jones 3,8%.

No Japão, o Nikkei 225 valorizou 18,3% e no Reino-Unido, o FTSE 100 valorizou 5,6% no ano.

Os países emergentes tiveram comportamentos antagónicos. Em termos agregados tiveram um desempenho positivo refletido pela subida de 3,6% do MSCI Emerging Markets. Por um lado, condicionado pelo índice brasileiro Ibovespa a descer 7,7%. Em sentido inverso, as ações indianas a refletirem o seu momento económico, com o Sensex a subir 9,4%. Nos mercados fronteira, o índice MSCI Frontier Markets obteve uma subida de 1%.

### PERFORMANCE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES BOLSISTAS NO 1º SEMESTRE 2024 (MOEDA LOCAL / EURO)

		Moeda Local	Euro
Brasil	BOVESPA	-7,7%	-16,8%
Índia	S&P BSE SENSEX	9,4%	12,8%
Estados Unidos	S&P 500	14,5%	18,2%
Austrália	ASX 200	2,3%	3,2%
Japão	NIKKEI 25	18,3%	6,9%
China	HANG SENG	3,9%	7,3%
Reino-Unido	FTSE	5,6%	8,0%
França	CAC 40	-0,8%	-0,8%
Alemanha	DAX	8,9%	8,9%
Zona Euro	EUROSTOXX 50	8,2%	8,2%
Espanha	IBEX 35	8,3%	8,3%
Portugal	PSI 20	1,3%	1,3%
Itália	MIB	9,2%	9,2%

Dados: Bloomberg, moeda local / Euros

## OBRIGAÇÕES: O CARRY A SUPORTAR O ADIAMENTO DO ALÍVIO RESTRITIVO

O efeito *carry* acabou por limitar as perdas perante as revisões em baixas para o início de cortes das taxas de juro por parte dos principais bancos centrais. Numa altura em que o BCE acabou de implementar a primeira descida e a FED prepara-se para reverter o ciclo restritivo, já suportada por uma expectável trajetória descendente da inflação, posicionamos para uma maior duração nas obrigações e em termos de qualidade de crédito para as de *Investment Grade*. Embora, sem descurar o segmento *High Yield*, está a beneficiar da resiliência dos resultados corporativos, com os seus *spreads* de risco em patamares mínimos.

Posto isto, a *yield* da dívida governamental alemã a 10 anos agravou-se 30 bp para os 2,5% a refletir as perspetivas de redução de número de cortes das taxas de juro para este ano por parte do BCE. Nos Estados-Unidos, o rendimento dos “*Treasuries*” americanos a 10 anos passou dos 3,9% para os 4,4%, também a refletir a mesma dinâmica por parte da FED.

No Reino Unido, a *yield* soberana a 10 anos terminou o semestre nos 4,2%.

#### YIELDS DAS OBRIGAÇÕES DO TESOURO A 10 ANOS

	31 de dezembro de 2023	30 de junho de 2024
Estados Unidos	3,9%	4,4%
Alemanha	2,0%	2,5%
França	2,6%	3,3%
Itália	3,7%	4,1%
Espanha	3,0%	3,4%
Portugal	2,7%	3,2%
Grécia	3,1%	3,8%
Reino-Unido	3,5%	4,2%
Suíça	0,7%	0,6%

Dados: Bloomberg

#### MATÉRIAS-PRIMAS: ENERGIA, OURO E METALÚRGICA A DITAREM A TRAJETÓRIA

O Índice S&P GS Commodity Index, indexante que reflete a performance das principais matérias-primas obteve uma performance de 8%, desempenho muito condicionado pela subida dos indexantes energéticos, industriais e materiais preciosos. No sentido oposto, destacamos a depreciação das matérias-primas alimentares.

#### EVOLUÇÃO DAS MATÉRIAS-PRIMAS (YTD)

Nome	Índice	30 de junho de 2024
Commodity	S&P GS Commodity Index	8,0%
Petróleo	WTI Crude Oil	13,8%
Ouro	Gold	12,8%
Prata	Silver	22,5%
Milho	Corn	-15,7%
Cobre	Copper	12,9%
Alumínio	Aluminum	5,9%
Gas Natural	Natural Gas	6,9%
Soja	Soy beans	-11,1%

Dados: Bloomberg

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

No que diz respeito às divisas, destaque no sentido positivo para a apreciação do dólar de 3% e da libra esterlina em 2,3% ambas face ao euro. No sentido oposto, o maior destaque é a depreciação de 10,6% do Real, 9,7% do iene face ao euro e ainda a depreciação de 3,5% do franco suíço face ao euro.

## **DESEMPENHO DO FUNDO NO 1º SEMESTRE DE 2024**

No primeiro semestre de 2024, o fundo Optimize PPR Ativo registou uma evolução positiva, fechando o período com um valor da unidade de participação de 18,3789€, no último dia de junho. Assim sendo, a performance registada no primeiro semestre de 2024 foi de 5,1%, com uma volatilidade de 9,0% (nível de risco: 4).

Desde a criação do fundo Optimize PPR Ativo, em 25 de setembro de 2008, em que a unidade de participação valia 10,000€, até 30 de junho de 2024 a performance anualizada foi de 3,94%.

## 1.2 Características principais do Fundo

---

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	1,80 %
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 45% não podendo ultrapassar 55% do valor do fundo.

(\*) 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€.

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.

## 1.3 Evolução do fundo

### EVOLUÇÃO HISTÓRICA

O fundo não adota parâmetro de referência.

#### GRÁFICO DE EVOLUÇÃO DESDE INÍCIO DO FUNDO



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

Ano	Performance	Volatilidade	Nível de Risco
1º semestre 2024	5,1%	9,0%	4
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 30 DE JUNHO DE 2024

Repartição por Classe de Ativos	Fundo
Ações	52,0%
Obrigações	47,8%
Tesouraria	0,2%

## REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA EM 30 DE JUNHO DE 2024

Repartição Geográfica	Fundo
EUA	25,1%
Europa	18,0%
Portugal	10,0%
Espanha	5,5%
Mercados Emergentes	4,7%
França	4,4%
Alemanha	3,6%
Índia	3,6%
Japão	2,3%
Holanda	2,0%

## PRINCIPAIS POSIÇÕES DO FUNDO

### PRINCIPAIS POSIÇÕES EM 30 DE JUNHO DE 2024

Principais Posições	Valor	%
Optimize Europe Val	2.453.254	5,3%
Optimize Global Bond	2.407.745	5,2%
Optimize GI Flexible	2.372.515	5,1%
GS India Equity R Ac	862.730	1,8%
IShares ETF US C Bon	857.020	1,8%
DPAM Local Bond Emer	817.992	1,8%
UTI India Dynamic Eq	817.632	1,8%
PIMCO-Income F - Ins	816.908	1,8%
CT Global Small Comp	809.215	1,7%
GS Japan Equity	805.480	1,7%
AXA - Euro Credit TR	798.215	1,7%
Lonvia Avenir Mid-Ca	738.069	1,6%
First Trust Cybersec	737.861	1,6%
Amundi Glob Aggregat	719.853	1,5%

## HISTÓRICO DE UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO E CUSTOS

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

Ano	VLG	UP em circulação	Valor UP
1º semestre 2024	46.655.551	2.538.532,48710	18,3789
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

Valores em 31 de dezembro ou 30 de junho (ou em último dia útil de dezembro ou de junho)

## HISTÓRICO DE CUSTOS NOS ÚLTIMOS 3 ANOS

	2024	2023	2022
Comissão de Gestão *	410.725	339.269	331.094
Comissão de Depósito *	20.536	17.084	16.555
Custos de Transação	9.317	11.003	21.394
Comissões suportadas pelos participantes	0	0	0
Comissões de Subscrição	0	0	0
Comissões de Resgate	0	0	0
Proveitos	3.406.098	3.901.352	1.539.977
Custos	1.255.226	1.147.071	8.211.491
Valor Líquido Global	46.655.551	37.921.936	33.184.904

Dados a 30 de junho de 2024, 2023 e 2022

\* 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.

## EVENTOS SIGNIFICATIVOS NO PERÍODO

Não existem eventos significativos no período em causa.

## EVENTOS SUBSEQUENTES A 30 DE JUNHO DE 2024

Não existem eventos subsequentes no período em causa.

Pela Administração da Optimize Investment Partners SGOIC SA  
Lisboa, 14 de agosto de 2024

## 2 BALANÇO E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

## 2.1 Balanço em 30 de junho de 2024 e 31 de dezembro de 2023

		EUR					EUR					
		2024			2023		2024			2023		
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	25.385.331	23.484.921
33	Ativos intangíveis das SIM		0	0	0	0	0	62	Variações Patrimoniais	1	12.935.759	11.411.885
	Total de outros ativos das SIM		0	0	0	0	0	64	Resultados Transitados	1	6.183.590	1.809.456
	<b>Carteira de títulos</b>							65	Resultados Distribuídos		0	0
21	Obrigações	3	11.497.054	328.153	484.477	11.340.730	9.424.232	67	Dividendos antecipados das SIM		0	0
22	Ações	3	9.915.652	1.728.791	314.999	11.329.444	7.544.553					
23	Outros títulos de capital		0	0	0	0	0	66	Resultado líquido do exercício	1	2.150.871	4.374.134
2411	OICVM de obrigações	3	10.059.949	838.841	201.336	10.697.455	10.314.463		Total do capital do OIC		<b>46.655.551</b>	<b>41.080.396</b>
2412	OICVM de ações	3	7.381.126	698.933	310.054	7.770.004	8.157.313					
2414	OICVM de tesouraria		0	0	0	0	0	48	<b>Provisões acumuladas</b>			
2413	Outros OICVM	3	4.021.105	1.142.963	0	5.164.067	4.766.054	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		42.874.886	4.737.681	1.310.866	46.301.701	40.206.614		<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	87.507	79.515
	Total de outros ativos		0	0	0	0	0	424+...+429	Outras contas de credores	17	920.769	789.715
	<b>Terceiros</b>							43	Empréstimos obtidos		0	0
41+519-559	Contas de devedores	17	853.499	0	0	853.499	90.498	44	Pessoal		0	0
421	Resgates pendentes de regularização	17	5.262	0	0	5.262	0	46	Acionistas		0	0
	Total dos valores a receber		858.761	0	0	858.761	90.498		Total dos valores a pagar		1.008.275	869.231
	<b>Disponibilidades</b>								<b>Acréscimos e diferimentos</b>			
11	Caixa		0	0	0	0	0	55	Acréscimos de custos	17	6.261	0
12-43	Depósitos à ordem	3	228.025	0	0	228.025	1.441.970	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		6.261	0
	Total das disponibilidades		228.025	0	0	228.025	1.441.970					
	<b>Acréscimos e diferimentos</b>											
51	Acréscimos de proventos	17	250.401	0	0	250.401	162.903					
52	Despesas com custo diferido	17	31.199	0	0	31.199	47.641					
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		281.600	0	0	281.600	210.544					
	<b>Total do Ativo</b>		<b>44.243.271</b>	<b>4.737.681</b>	<b>1.310.866</b>	<b>47.670.087</b>	<b>41.949.626</b>		<b>Total do Capital do OIC e do Passivo</b>		<b>47.670.087</b>	<b>41.949.626</b>
	<b>Número total de unidades de participação em circulação</b>		<b>2.538.532,49</b>			<b>2.348.491,81</b>		<b>Valor unitário da unidade de participação</b>			<b>18,3789</b>	<b>17,4922</b>

## 2.2 Contas Extrapatrimoniais em 30 de junho de 2024 e 31 de dezembro de 2023

EUR				EUR			
Código	DIREITOS SOBRE TERCEIROS	2024	2023	Código	RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS	2024	2023
	<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 30 de junho de 2024 e 2023

EUR					EUR				
Código	CUSTOS E PERDAS	Nota	2024	2023	Código	PROVEITOS E GANHOS	Nota	2024	2023
	<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		41	1.046	812+813	Da carteira de títulos e outros ativos		264.673	108.489
719	De operações extrapatrimoniais		0	0	811+814+817+818	De operações correntes		0	105
	Comissões e taxas				819	De operações extrapatrimoniais		0	0
722+723	Da carteira de títulos e outros ativos		9.317	11.003		Rendimento de títulos e outros ativos			
724+725+726+727+728	Outras operações correntes		424.893	351.135	822+823+824+825	Da carteira de títulos e outros ativos		176.978	159.618
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		738.807	652.275	832+833	Na carteira de títulos e outros ativos		2.929.383	3.585.446
731+734+738	Outras operações correntes		21.902	65.820	831+834+837+838	Outras operações correntes		34.388	44.746
739	Em operações extrapatrimoniais		10.301	6.593	839	Em operações extrapatrimoniais		675	2.947
	Impostos					Reposição e anulação de provisões			
7411+7421	Imposto sobre o rendimento de capitais e incrementos patrimoniais		32.398	40.485	851	Provisões para encargos		0	0
7412+7422	Impostos indirectos		16.910	14.183					
7418+7428	Outros impostos		659	4.532					
75	Provisões do exercício								
751	Provisões para encargos		0	0	87	Outros Proveitos e Ganhos Correntes		0	0
77	Outros Custos e Perdas Correntes		0	0					
	Total dos custos e perdas correntes (A)		<u>1.255.226</u>	<u>1.147.071</u>		Total dos proveitos e ganhos correntes (B)		<u>3.406.098</u>	<u>3.901.352</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>2.150.871</u>	<u>2.754.281</u>	66	<b>Resultado líquido do período (negativo)</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>TOTAL</b>		<u>3.406.098</u>	<u>3.901.352</u>		<b>TOTAL</b>		<u>3.406.098</u>	<u>3.901.352</u>
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		2.622.910	3.190.276	F - E	Resultados Eventuais		0	0
8x9 - 7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-9.625	-3.646	B + D + F - A - C - E + 74	Resultados Antes de Impostos		2.200.838	2.813.481
B - A	Resultados Correntes		2.150.871	2.754.281	B+D+F-A-C-E+7411/8+7421/8	Resultado Líquido do Período		2.150.871	2.754.281

## 2.4 Demonstração dos Fluxos de Caixa em 30 de junho de 2024 e 2023

	EUR	
	2024	2023
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC</b>		
Recebimentos:		
Subscrição de unidades de participação	8.915.543	5.537.524
Pagamentos:		
Resgates de unidades de participação	4.040.635	2.584.694
<b>Fluxo das operações sobre unidades do OIC</b>	<b>4.874.908</b>	<b>2.952.830</b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS</b>		
Recebimentos:		
Venda de títulos e outros ativos	6.875.054	9.944.132
Reembolso de títulos	0	0
Rendimento de títulos e outros ativos	346.469	256.538
Juros e proveitos similares recebidos	16.275	0
Outros recebimentos relacionados com a carteira	32.012	0
Pagamentos:		
Compra de títulos e outros ativos	12.857.605	14.500.915
Juros e custos similares pagos	24.160	17.759
Comissões de bolsas suportadas	30	28
Comissões de corretagem	6.897	9.713
Outras taxas e comissões	2.281	1.135
Outros pagamentos relacionados com a carteira	0	0
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>	<b>-5.621.163</b>	<b>-4.328.879</b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
Recebimentos:		
Operações cambiais	3.196.273	3.727.017
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	3.203.910	3.757.724
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
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>	<b>-7.637</b>	<b>-30.707</b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
Recebimentos:		
Juros de depósitos bancários	0	105
Outros recebimentos correntes	0	0
Pagamentos:		
Comissão de gestão	387.625	323.796
Comissão de depósito	18.226	16.795
Juros devedores de depósitos bancários	41	1.046
Impostos e taxas	53.517	64.433
Outros pagamentos correntes	645	9.258
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>	<b>-460.053</b>	<b>-415.222</b>
<b>Saldo dos fluxos de caixa do período</b>	<b>-1.213.946</b>	<b>-1.821.979</b>
<b>Disponibilidades no início do período</b>	<b>1.441.970</b>	<b>2.748.583</b>
<b>Disponibilidades no fim do período</b>	<b>228.025</b>	<b>926.605</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 30 DE JUNHO DE 2024**

	Saldo em 31.12.2023	Subscrições	Resgates	Distribuição de Resultados	Outros	Resultado líquido do exercício	Saldo em 30.06.2024
Valor base	23.484.921	4.140.941	2.240.531	0	0	0	25.385.331
Diferença para o valor base	11.411.885	3.318.715	1.794.842	0	0	0	12.935.759
Resultados acumulados	1.809.456	0	0	0	4.374.134	0	6.183.590
Resultado líquido do exercício	4.374.134	0	0	0	-4.374.134	2.150.871	2.150.871
	41.080.396	7.459.657	4.035.373	0	0	2.150.871	46.655.551
Número de unidades de participação	2.348.491,81	414.094,14	224.053,13				2.538.532,49
Valor da unidade de participação	17,4922	18,0144	18,0108				18,3789

**PARTICIPANTES EM 30 DE JUNHO DE 2024**

	Participantes em 30.06.2024
Superior a 25%	0
De 10% a 25%	1
De 5% a 10%	0
De 2% a 5%	0
De 0,5% a 2%	12
Inferior a 0,5%	5.313
<b>Total</b>	<b>5.326</b>

**VALOR LÍQUIDO GLOBAL E NÚMERO DE UP**

Ano	Meses	Valor da Unidade de		
		Valor Líquido Global	Participação	Número de U.P.'s em circulação
2024	Março	44.601.436	18,2822	2.439.607,15074
	Junho	46.655.551	18,3789	2.538.532,48710
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

## NOTA 3 - INVENTÁRIO DA CARTEIRA EM 30 DE JUNHO DE 2024

### INVENTÁRIO EM 30 DE JUNHO DE 2024

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	273.250	60.920	0	334.170	8.414	342.584
Obrig BCP 3.871% 27/03/2030	492.700	730	0	493.430	5.038	498.468
Obrig Credit Agricola 8.375% 04/07/2027	401.542	25.070	0	426.612	33.134	459.746
Obrig CGD 5.75% 31-10-2028	523.494	5.966	0	529.460	19.088	548.548
FIDELI 7 3/4 PERP	400.000	0	5.176	394.824	2.696	397.520
Obrig Fidelidade 4.25% 04/09/31	396.760	0	9.596	387.164	13.934	401.098
Obrig Floene Energias 4.875% 07/2028	299.400	8.664	0	308.064	14.505	322.569
GVOLT 2 5/8 10/11/28	396.680	0	17.568	379.112	6.684	385.796
NOVBNC 9 7/8 12/01/33	418.800	44.848	0	463.648	22.880	486.528
<b>Sub-total</b>	<b>3.602.626</b>	<b>146.198</b>	<b>32.340</b>	<b>3.716.484</b>	<b>126.373</b>	<b>3.842.857</b>
114-Acções						
EDP	126.817	0	4.352	122.465	0	122.465
EDP Renovaveis	233.369	0	99.045	134.324	0	134.324
Galp Energia	170.176	46.744	0	216.920	0	216.920
Jerónimo Martins	162.269	0	25.394	136.875	0	136.875
<b>Sub-total</b>	<b>692.630</b>	<b>46.744</b>	<b>128.791</b>	<b>610.584</b>	<b>0</b>	<b>610.584</b>
13- Mercado de bolsa de Estado membro da UE						
131-Títulos de dívida pública						
Obrig Roménia 3.5% 03/04/2034	401.915	16.975	0	418.890	4.219	423.109
Obrig Roménia 2.625% 02/12/2040	504.294	0	113.142	391.152	9.080	400.232
Obrig Mexico 1.45% 25/10/2033	295.875	0	68.211	227.664	2.959	230.623
<b>Sub-total</b>	<b>1.202.084</b>	<b>16.975</b>	<b>181.353</b>	<b>1.037.706</b>	<b>16.259</b>	<b>1.053.965</b>
133-Obrigações diversas						
Obrig Bankinter 5 06/25/34	300.225	450	0	300.675	205	300.880
CABKSM 7 1/2 PERP	412.800	3.980	0	416.780	6.181	422.961
Obrig Renault 2.5% 01/04/2028	300.000	0	16.839	283.161	1.849	285.010
Obrig BNP Paribas 4.375% 13/01/2029	299.643	5.685	0	305.328	6.060	311.388
Obrig Softbank 4% 19/09/2029	329.250	0	45.501	283.749	3.367	287.116
Obrig Pemex 4.75% 02/2029	304.500	0	42.804	261.696	4.867	266.563
Obrig Unipol 3.25% 23/09/2030	216.800	0	17.676	199.124	4.990	204.114
Obrig Dufry 3.375% 15/04/2028	296.955	0	7.686	289.269	2.109	291.378
Obrig Cellnex Telecom 1.5% 08/06/2028	298.755	0	22.785	275.970	271	276.241
ENELIM 4 1/2 02/20/43	373.092	25.600	0	398.692	6.443	405.135
Obrig American Tower Corp 4.125% 16/5/2027	299.250	3.561	0	302.811	1.526	304.337
Obrig CABKSM 6.125% 30/05/2034	402.400	21.064	0	423.464	2.081	425.545
BBVASM 5 3/4 09/15/33	415.012	2.468	0	417.480	18.161	435.641
CRHID 4.25% 11/07/2035	307.143	0	1.404	305.739	12.367	318.106
Obrig CaixaBank 5% 19/07/2029	313.290	0	912	312.378	14.221	326.599
ASSGEN 5.272 09/12/33	313.425	1.179	0	314.604	12.618	327.222
MILPW 9.875 18/09/27	300.000	22.203	0	322.203	23.150	345.353
AXASA 6 3/8 PERP	306.675	840	0	307.515	8.722	316.237
<b>Sub-total</b>	<b>5.789.215</b>	<b>87.030</b>	<b>155.607</b>	<b>5.720.638</b>	<b>129.189</b>	<b>5.849.827</b>
134-Acções						
Airbus SE	103.564	0	7.369	96.195	0	96.195
ASML Holding	239.230	146.450	0	385.680	0	385.680
BMW	269.700	0	4.560	265.140	0	265.140
BNP Paribas	181.887	0	3.297	178.590	0	178.590
Vinci	138.840	0	15.865	122.975	0	122.975
Infineon Technologie	126.203	45.322	0	171.525	0	171.525
Inditex	195.549	36.251	0	231.800	0	231.800
Mercedes-Benz Group	162.500	0	1.075	161.425	0	161.425
LVMH Louis Vuitton	600.089	6.471	0	606.560	0	606.560
MunichRe	141.600	0	1.500	140.100	0	140.100
Nestle	247.448	14.799	52.797	209.450	0	209.450
Novo Nordisk A/S	279.293	193.052	390	471.954	0	471.954
L Oreal	73.621	20.691	0	94.312	0	94.312
Hermes Internacional	411.870	26.830	0	438.700	0	438.700
Roche Holding	229.832	3.248	0	233.081	0	233.081
SAP	441.258	70.446	0	511.704	0	511.704
Siemens	351.600	0	4.160	347.440	0	347.440
Stellantis NV	146.975	0	8.450	138.525	0	138.525
<b>Sub-total</b>	<b>4.341.057</b>	<b>563.560</b>	<b>99.462</b>	<b>4.805.156</b>	<b>0</b>	<b>4.805.156</b>
136-Unidades de participação de OIC						
IShares Euro Corp	474.894	226	0	475.120	0	475.120
IShares ETF US C Bon	820.361	36.659	0	857.020	0	857.020
<b>Sub-total</b>	<b>1.295.255</b>	<b>36.885</b>	<b>0</b>	<b>1.332.140</b>	<b>0</b>	<b>1.332.140</b>

Ativo	Valor Aquisição	Mais Valias	Menos Valias	Valor Carteira	Juros corridos	Soma
<b>1- VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS</b>						
15-Mercado de bolsa de Estado não membro da UE						
153-Obrigações diversas						
Obrig Boeing 3.6% 01/05/2034	257.532	28.315	60.235	225.612	1.653	227.266
ORCL 6 1/4 11/09/32	381.760	14.662	499	395.923	3.308	399.232
Obrig Suzano 3.75% 15/01/2031	263.836	34.973	54.443	244.366	4.817	249.183
<b>Sub-total</b>	<b>903.129</b>	<b>77.950</b>	<b>115.177</b>	<b>865.902</b>	<b>9.779</b>	<b>875.680</b>
154-Ações						
Adobe Inc	290.324	64.289	4.319	350.294	0	350.294
Advanced Micro Devic	417.434	67.604	151	484.887	0	484.887
Amazon.Com Inc	417.373	88.092	0	505.465	0	505.465
Broadcom Inc.	264.304	35.655	0	299.959	0	299.959
Berkshire Hathaway B	235.515	76.919	8.426	304.007	0	304.007
salesforce.com	223.255	2.148	33.268	192.135	0	192.135
Fortinet Inc	249.572	5.569	29.938	225.203	0	225.203
Alphabet Inc-CI C	374.976	169.201	4.455	539.723	0	539.723
Intuitive Surgical	205.225	73.525	330	278.421	0	278.421
JPMorgan Chase Co.	383.181	82.063	2.342	462.902	0	462.902
Eli Lilly Company	244.013	52.001	0	296.014	0	296.014
Microsoft	549.079	163.951	3.255	709.776	0	709.776
Micron Technology	201.162	7.713	0	208.875	0	208.875
Palo Alto Networks	357.532	212.499	0	570.031	0	570.031
Unitedhealth	0	0	0	0	0	0
Visa	293.740	12.741	0	306.481	0	306.481
Zscaler Inc	175.278	4.517	262	179.533	0	179.533
<b>Sub-total</b>	<b>4.881.965</b>	<b>1.118.486</b>	<b>86.746</b>	<b>5.913.705</b>	<b>0</b>	<b>5.913.705</b>
156-Unidades de participação de OIC						
First Trust Cybersec	568.433	169.428	0	737.861	0	737.861
iShares Russell 2000	374.841	4.215	0	379.057	0	379.057
iShares ETF 20+ TB	548.373	5.050	39.010	514.414	0	514.414
<b>Sub-total</b>	<b>1.491.648</b>	<b>178.693</b>	<b>39.010</b>	<b>1.631.331</b>	<b>0</b>	<b>1.631.331</b>
<b>3-UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO DE OIC</b>						
31-OIC domiciliados em Portugal						
Optimize LFO Rise US	180.000	4.276	0	184.276	0	184.276
Optimize Portugal GO	270.000	68.298	0	338.298	0	338.298
<b>Sub-total</b>	<b>450.000</b>	<b>72.574</b>	<b>0</b>	<b>522.574</b>	<b>0</b>	<b>522.574</b>
32-OIC domiciliados num Estado membro da UE						
Fidelity China Focus	364.325	0	36.563	327.763	0	327.763
Fidelity-Indonesia A	366.729	0	27.635	339.094	0	339.094
GS Japan Equity	800.892	4.588	0	805.480	0	805.480
Janus HH GI Small Co	658.121	31.277	0	689.397	0	689.397
Lonvia Avenir Mid-Ca	808.549	0	70.480	738.069	0	738.069
GS India Equity R Ac	677.405	185.325	0	862.730	0	862.730
MS - US Growth Fund	283.555	29.799	98.044	215.310	0	215.310
Pacific Capital Ucit	530.310	58.326	0	588.636	0	588.636
CT Global Small Comp	752.844	56.371	0	809.215	0	809.215
UBS Equity China Opp	352.818	0	77.333	275.485	0	275.485
UTI India Dynamic Eq	662.304	155.328	0	817.632	0	817.632
AXA - Euro Credit TR	624.207	174.008	0	798.215	0	798.215
Bluebay Financ Bond	504.474	0	28.137	476.337	0	476.337
DPAM L - Bonds Unive	493.732	0	23.024	470.708	0	470.708
Amundi Glob Aggregat	492.469	227.385	0	719.853	0	719.853
Candriam Bonds GI HY	639.694	6.182	0	645.876	0	645.876
GS Emerg Corp Debt-I	351.425	43.488	3.414	391.498	0	391.498
DPAM Local Bond Emer	735.678	82.314	0	817.992	0	817.992
GAM Star Credit Opp	540.698	0	33.926	506.771	0	506.771
Optimize Global Bond	2.306.937	100.808	0	2.407.745	0	2.407.745
Nordea Euro Fin Debt	354.997	51.396	0	406.393	0	406.393
PIMCO-Income F - Ins	741.644	75.264	0	816.908	0	816.908
Vontobel - EM Corp I	430.366	36.062	73.824	392.603	0	392.603
Optimize GI Flexible	1.623.193	749.323	0	2.372.515	0	2.372.515
Optimize Europe Val	2.127.912	325.342	0	2.453.254	0	2.453.254
<b>Sub-total</b>	<b>18.225.276</b>	<b>2.392.585</b>	<b>472.380</b>	<b>20.145.482</b>	<b>0</b>	<b>20.145.482</b>
<b>Total</b>	<b>42.874.886</b>	<b>4.737.681</b>	<b>1.310.866</b>	<b>46.301.701</b>	<b>281.600</b>	<b>46.583.301</b>

## DISCRIMINAÇÃO DA LIQUIDEZ DO FUNDO EM 30 DE JUNHO DE 2024

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa	0	0	0	0
Depósitos à ordem	1.441.970	19.381.625	20.595.571	228.025
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>1.441.970</b>	<b>19.381.625</b>	<b>20.595.571</b>	<b>228.025</b>

**EXPOSIÇÃO A OBRIGAÇÕES HIGH YIELD EM 30 DE JUNHO DE 2024**

Obrigações	Repartição	Min	Max
Investment Grade	33,0%	25,0%	100,0%
High Yield	14,8%	0,0%	75,0%
Total	47,8%		

**NOTA 4 - CRITÉRIOS UTILIZADOS NA VALORIZAÇÃO DA CARTEIRA**

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

**NOTA 10 - RESPONSABILIDADES DE E COM TERCEIROS A 30 DE JUNHO DE 2024**

Em 30 de junho de 2024, o fundo não apresenta responsabilidades de e para com terceiros.

**NOTA 11 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO CAMBIAL****POSIÇÕES CAMBIAIS ABERTAS A 30 DE JUNHO DE 2024**

Moedas	À Vista	A Prazo				Total a Prazo	Posição Global
		Futuros	Forwards	Swaps	Opções		
CHF	426.334	0	0	0	0	0	426.334
DKK	3.519.600	0	0	0	0	0	3.519.600
USD	14.377.925	0	0	0	0	0	14.377.925
<b>Contravalor Euro</b>	<b>14.345.522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.345.522</b>

**NOTA 12 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO****EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO A 30 DE JUNHO DE 2024**

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	304.337	0	0	0	0	304.337
de 3 a 5 anos	3.492.593	0	0	0	0	3.492.593
de 5 a 7 anos	1.565.480	0	0	0	0	1.565.480
mais de 7 anos	6.259.920	0	0	0	0	6.259.920

**NOTA 13 - QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES****EXPOSIÇÃO AO RISCO DE COTAÇÕES A 30 DE JUNHO DE 2024**

Ações e Valores Similares	Montante (Euro)	Extra-patrimoniais		Saldo
		Futuros	Opções	
Ações	11.329.444	0	0	11.329.444
Fundos e ETF de Ações	7.770.004	0	0	7.770.004
Fundos e ETF de Obrigações	10.697.455	0	0	10.697.455
Fundos Mistos	5.164.067	0	0	5.164.067
<b>Total</b>	<b>34.960.971</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.960.971</b>

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

### EXPOSIÇÃO AO RISCO DE DERIVADOS A 30 DE JUNHO DE 2024

	2024		2023	
VAR com derivados	0	0,00%	0	0,00%
VAR sem derivados	1.066.807	2,29%	1.045.286	2,54%
<b>VLG do Fundo</b>	<b>46.655.551</b>		<b>41.080.396</b>	

Dados em 30 de junho de 2024 e 31 de dezembro de 2023

## NOTA 15 – TABELA DE CUSTOS

### CUSTOS IMPUTADOS A 30 DE JUNHO DE 2024

Custos	Valor	%VLG
Comissão de Gestão Fixa *	410.725	0,931%
TEC dos Fundos Integrantes	118.490	0,269%
Comissão de Depósito *	20.536	0,047%
Taxa de Supervisão	3.210	0,007%
Comissão da Autoridade da Concorrência	160	0,000%
Custos de Research	951	0,002%
Custos de Auditoria	5.310	0,012%
Outros Custos Correntes	2.253	0,005%
<b>TOTAL</b>	<b>561.635</b>	
<b>TAXA ENCARGOS CORRENTES (TEC)</b>		<b>1,273%</b>

\* Inclui o valor de imposto do selo

## NOTA 17 – OUTRAS INFORMAÇÕES RELEVANTES DO OIC

### TERCEIROS – ATIVO

	2024	2023
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	853.499	90.498
Outros valores pendentes de regularização	5.262	0
	<b>858.761</b>	<b>90.498</b>

Os outros valores pendentes de regularização a 30 de junho correspondem a valores de resgates de unidades de participação recebidos no último dia útil do semestre e que foram efetivados no primeiro dia útil do semestre seguinte.

### TERCEIROS – PASSIVO

	2024	2023
Subscrições pendentes	28.700	194.358
	28.700	194.358
Comissão de gestão a pagar	71.137	63.542
Comissão de auditoria	5.248	5.248
Comissão de depósito a pagar	10.562	8.980
Taxa de supervisão	560	952
Research	0	793
	87.507	79.515
Operações de bolsa a regularizar	892.068	595.357
Imposto a liquidar sobre dividendos	0	0
	<b>1.008.275</b>	<b>869.231</b>

As subscrições pendentes a 30 de junho correspondem a valores de subscrição de unidades de participação recebidas no último dia útil do semestre e que foram efetivados no primeiro dia útil do semestre seguinte.

## ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS – ATIVO

	2024	2023
Proveitos a receber de:		
Juros de obrigações	250.401	162.903
Imposto sobre UP's detidas em fundos não isentos	0	0
Outros Acréscimos de Proveitos	0	0
Despesas com custo diferido	31.199	47.641
Outros acréscimos e diferimentos		
Operações cambiais a liquidar	0	0
Operações sobre cotações	0	0
	<b>281.600</b>	<b>210.544</b>

## ACRESCIMOS E DIFERIMENTOS - PASSIVO

	2024	2023
Taxa de supervisão	0	0
Taxa IES	0	0
Outros acréscimos de custos	6.261	0
	<b>6.261</b>	<b>0</b>

## NOTA 18 - REMUNERAÇÕES NO 1º SEMESTRE DE 2024

O OIC não pagou nenhuma comissão de desempenho durante o semestre, 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.

Dando cumprimento ao exigido do n.º 1 do art.º 93 do RGA, apresenta-se de seguida o montante total de remunerações no primeiro semestre de 2024 suportadas pela Optimize Investment Partners, SGOIC, S.A.:

	Número de Beneficiários	Remuneração Fixa	Remuneração Variável
Aos membros executivos dos órgãos sociais	2	40.448	9.962
Aos colaboradores cujas atividades têm um impacto significativo no perfil de risco do OIC	3	55.020	634
Aos outros colaboradores da Sociedade Gestora	20	182.467	3.403
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>277.935</b>	<b>13.999</b>

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

No primeiro semestre de 2024 não se detetaram irregularidades em matéria de remunerações, e também não se realizaram alterações significativas à política de remuneração.

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 30 de junho de 2024 (que evidencia um total de 47 670 087 euros e um total de capital do OIC de 46 655 551 euros, incluindo um resultado líquido de 2 150 871 euros), a Demonstração dos resultados, a Demonstração dos fluxos de caixa relativas ao período de 6 meses 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 30 de junho de 2024 e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa relativos ao período de 6 meses 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 da Entidade 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 da Entidade Gestora 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:

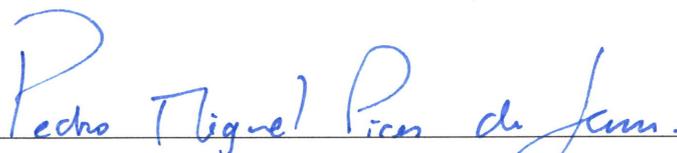
- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa 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 da Entidade 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, entre outros assuntos, incluindo o órgão de fiscalização da Entidade Gestora do OIC, 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.

## 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.

Lisboa, 27 de agosto de 2024



---

Forvis 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)