



Dezembro | 2023

INFORMAÇÃO GERAL

INÍCIO DE ATIVIDADE: 2013 01 04	SOCIEDADE GESTORA: Heed Capital SGOIC S.A.	VALOR UP (EUR):	11.9378
MOEDA DE REFERÊNCIA: EUR	BANCO DEPOSITÁRIO: Banco BIC Português, S.A.	Nº DE UP's:	556 033
ISIN: PTVORGHM0009	AUTORIDADE DE SUPERVISÃO: CMVM	VALORIZAÇÃO:	Diária
BLOOMBERG TICKER: BICINVS PL	AUDITOR: Mazars & Associados SROC S.A.	TOTAL ATIVOS (EUR):	6 637 843

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

O Fundo tem como objetivo principal proporcionar aos seus participantes o acesso a uma carteira diversificada de ativos com diferentes graus de risco. O Fundo pode investir em obrigações e outros instrumentos de dívida, ações, ativos de curto prazo, unidades de participação de fundos de investimento e instrumentos financeiros derivados. O Fundo poderá investir um máximo de 20% do seu valor líquido global em ações, unidades de participação ou outros instrumentos financeiros derivados cujo ativo subjacente seja equivalente a ações ou índices de ações sediados na Europa. A exposição ao risco cambial fica limitada a um máximo de 5% do valor líquido global do Fundo.

CONDIÇÕES GERAIS

Investimento Mínimo Inicial (EUR):	500
Investimento Mínimo Adicional (EUR):	100
Comissão de Gestão (anual):	Fixa 1%
	Variável 10% acima do Benchmark com HWM
Comissão de Depositário (anual):	Fixa 0,2%
Comissão de Subscrição:	Isento 0%
Comissão de Resgate:	Isento 0%
Prazo de Liquidação de Subscrição:	D+1
Prazo de Liquidação de Resgate:	D+3
Hora Limite de Introdução da Ordem:	16:00 GMT
Benchmark:	EURIBOR 3M + 1%

COMENTÁRIO MENSAL DO GESTOR

O último mês do ano foi caracterizado por ganhos generalizados nos vários ativos de risco, impulsionados pelo contexto de redução das taxas de juros soberanas. Nos EUA, os indicadores de inflação continuaram a indicar uma moderação nas pressões inflacionistas. Esses dados, juntamente com sinais de uma "aterragem suave" na economia, levaram Jerome Powell a reforçar a ideia do início do ciclo de redução das taxas de juros em 2024, com as projeções do FED a apontarem agora para três cortes de 25 bps no próximo ano. Na Europa, os dados mais recentes de inflação também confirmaram a tendência de queda de inflação dos meses anteriores, atingindo em novembro o nível mais baixo desde julho de 2021. Apesar de o BCE ainda não ter mencionado cortes nas taxas de referência em 2024, o mercado antecipa uma redução de 25 pontos base até o final do primeiro trimestre. O impacto da expectativa de "pivot" do FED fez-se sentir de forma significativa nos mercados acionistas e obrigacionistas. No mercado acionista norte-americano o destaque vai para o índice de empresas de pequena capitalização, Russell 2000, que terminou o mês com uma subida de 12,05%, seguido do Nasdaq 100 com uma valorização de 5,51%, e do S&P 500 com uma subida de 4,42%. Na Europa, o Dax terminou o mês com uma valorização de 3,31%, o índice francês CAC com uma subida de 3,18% e o italiano MIB com uma subida de 2,07%. No mercado de taxa fixa, o destaque vai para a descida 44 p.b. na yield das obrigações a 10 anos norte-americanas seguida dos 42 p.b. na yield das obrigações a 10 anos alemãs. No crédito, o índice com grau de investimento Itraxx Europe, estreitou 9 p.b. para 58 p.b., e o índice de crédito high yield terminou o mês a estreitar 63 p.b. para 310 p.b.. O Fundo subiu 2.81% em dezembro, com a descida das yields soberanas a dar o maior contributo para a valorização, num mês em que todas as classes de ativos contribuíram positivamente.

EVOLUÇÃO DA UP (EUR)

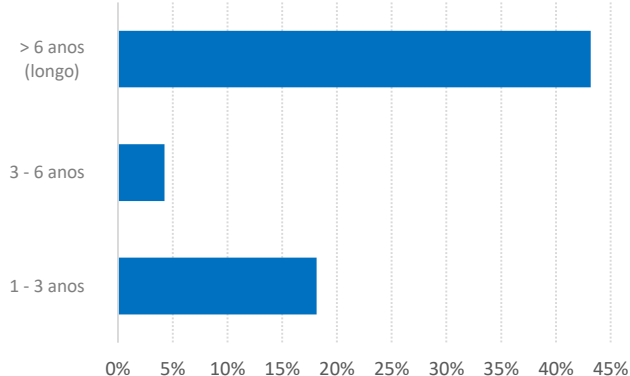


PERFIL DO INVESTIDOR:	MODERADO
HORIZONTE TEMPORAL:	MÍNIMO 2 ANOS
CLASSE DE RISCO CMVM:	4
ANÁLISE DE RISCO:	
Volatilidade (últimas 52 semanas):	5.56%
Índice de Sharpe:	1.31
Duration:	3.69
Max. Drawdown (últimas 52 semanas):	-3.00%
Days to Recovery (últimas 52 semanas):	106
Peak Date (últimas 52 semanas):	2023 12 27
% Meses Positivos:	63%

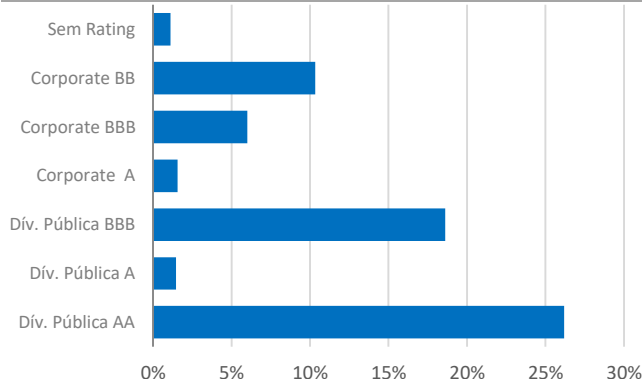
RENTABILIDADE	INÍCIO	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	3 meses
Anualizada	1,62%	6,78%	0,81%	-0,58%	-0,38%	2,78%	-3,02%	6,40%	2,69%	2,61%	-9,48%	10,69%	28,09%



MATURIDADE - DÍVIDA PÚBLICA E CORPORATE



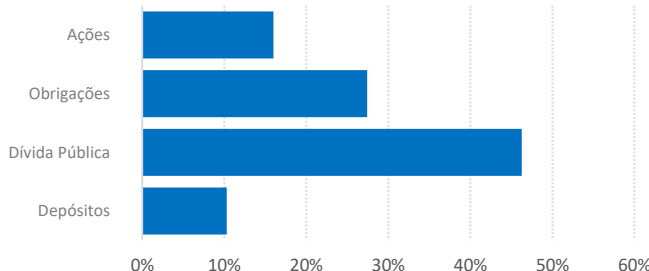
RATING - DÍVIDA PÚBLICA E CORPORATE



TOP 5 HOLDINGS

	ATIVOS	
1	FRTR 0 05/25/32	7.40%
2	FRTR 3 05/25/33	6.38%
3	iShares Core EUR Cor	4.63%
4	BTF 0 07/10/24	4.44%
5	CXGD 1 1/4 11/25/24	4.42%
	TOTAL	27.26%

ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



Nota: A exposição do Fundo a dívida Pública inclui os ativos detidos e classificados como dívida soberana, quasi-soberana e supranacional

GESTORES DO FUNDO:

BERNARDO MOREIRA: Com mais de 15 anos de experiência em mercados financeiros. Membro da equipa de investimento desde o lançamento da Heed Capital, com funções de gestor de investimentos com um foco em estratégias multiativos. Tem uma licenciatura pela Universidade Lusíada e completou o curso em Auditoria Financeira no ISCTE e o curso de Gestão e Empreendedorismo na London School of Economics. Começou a trabalhar na indústria de gestão de ativos no Banco Popular, e depois passou pelo Departamento de Desenvolvimento Empresarial da Caixa Geral de Depósitos em Madrid.

PEDRO ALVES: Com mais de 20 anos de experiência em mercados financeiros, integra a equipa de investimentos da Heed Capital desde o início onde desempenha funções de gestor de investimento, sendo especialista em estratégias multiativos e análise de risco. Iniciou a sua carreira profissional na E&Y como auditor em 2002 e posteriormente integrou a equipa de investimentos da Valor Alternativo, onde começou como analista e posteriormente gestor de fundos, com um foco em estratégias alternativas. É licenciado em Informática de Gestão pelo ISG, tendo concluído uma pós-graduação em “Mercados e Ativos Financeiros” pelo ISCTE / CEMAF.

CONTACTOS SOCIEDADE GESTORA

Heed Capital SGOIC S.A.
 Nuno Pinto
 Rua Alexandre Herculano, nº 25 - 4º 1250-008 Lisboa PT
 Telephone: + 35121 4200530 | Fax: + 351 21 4200559
 CMVM: 307 | Banco de Portugal: 297
 www.heedcap.com

CONTACTOS BANCO DEPOSITÁRIO

Banco BIC Português, S.A.
 Manuel Vasconcelos
 Av. António Augusto de Aguiar, 132 1050-020 Lisboa PT
 Telephone: + 351 21 0438900 | Fax: + 351 21 0438994
 CMVM: 135 | Banco de Portugal: 079
 www.eurobic.pt

DISCLAIMER: O Relatório Mensal é um documento elaborado pela HEED CAPITAL, SGOIC, S.A., sociedade gestora do Fundo. O presente documento tem um objetivo informativo e específico não justificando qualquer ação ou omissão nem tão pouco pretende substituir o juízo próprio dos respetivos destinatários. A rentabilidade divulgada representa dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). Cada destinatário deste Relatório tem conhecimento de que o Fundo pode não ser adequado devido ao seu objetivo de investimento, à sua condição financeira ou ao seu perfil de risco específico, na medida em que estes fatores não foram tidos em conta. Assim, os destinatários devem tomar as suas decisões de investimento de forma independente e autónoma. Para obter informação mais detalhada, deverá consultar o prospeto e a IFI que se encontram disponíveis nos sites www.cmvm.pt e www.eurobic.pt ou junto da Sociedade Gestora.