

BIZ



EUROPA
Bear

Relatório & Contas 1S 2023

BIZ Capital Investment fund

BIZ Europa Bear - Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643

Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € – Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540. Registada na CMVM em 26/10/2011

Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fracção BA • 1070-102 Lisboa – Portugal

Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

ÍNDICE

Relatório de Gestão.....	2
Demonstrações Financeiras	9
Anexo às Demonstrações Financeiras.....	13
Relatório de Auditoria.....	26

RELATÓRIO DE GESTÃO

INTRODUÇÃO

O Fundo adota a denominação BIZ Europa Bear Fundo de Investimento Alternativo Aberto (adiante designado por “Fundo” ou “OIC”) e constituiu-se como um Fundo de investimento alternativo aberto com duração indeterminada. A constituição do Fundo foi autorizada pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários em 30 de julho de 2020, e iniciou a sua atividade em 18 de janeiro de 2021.

A sua Administração e Gestão competem à BIZ Capital, SGOIC, S.A., que integra um grupo financeiro independente (Grupo BIZ) com mais de vinte anos de existência e que se encontra sob a supervisão da CMVM e da ASF.

ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO

Economia Mundial

O primeiro semestre do ano, foi marcado por uma forte instabilidade nas economias, se por um lado o mercado parece não estar a reagir da maneira esperada às subidas da taxa de juro de referência por outro lado estas subidas poderão afetar de forma descontrolada o setor bancário, como foi visível com as fragilidades do banco Credit Suisse, que acabou por ser adquirido por parte da UBS, e a falência do SVB.

No início do ano, mais precisamente no mês de fevereiro foi atingido o marco de 1 ano de Guerra na Ucrânia, a extensão temporal desta guerra tem acentuado de forma indiscutível a dificuldade sentida pelos governos em baixar os níveis de inflação para o valor alvo de 2%.

Durante o mês de maio as notícias davam conta de que a economia alemã terá entrado em recessão técnica, uma vez que apresentou uma queda em dois trimestres consecutivos. Esta contração do PIB poderá advir da queda do consumo, uma vez que a inflação também se mantém bastante persistente no país

No mês de junho os bancos centrais não foram consensuais na decisão e subida de taxas, o banco central europeu subir pela 7 vez a taxa de juro de referência, mantendo o seu foco na necessidade de normal a inflação, e levar este indicador para um valor base de 2%. Já o FED tomou a decisão de parar com as subidas, sendo que até ao momento desde 2022 já foram feitos 10 aumentos da mesma. Esta decisão foi baseada no facto de os valores relativos à inflação dos Estados Unidos estarem a ser mais baixos do que aquele que os especialistas estimaram, e disto poder ser um sinal de que as medidas estão a ter o efeito esperado.

Em termos de mercado acionista, em contraste com os valores do ano transato, grande parte dos índices europeus registam, até ao momento, ganhos. O Ibex 30 apresenta ganhos na ordem dos 15%, pelo que o índice de referência do mercado acionista francês tem ganhos cerca de 14.5% neste ano. No que respeita ao S&P 500, referente à economia dos Estados Unidos, o mesmo apresenta ganhos na ordem dos 15%, sendo que no ano anterior o índice tinha apresentado perdas na ordem dos 20%.

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa – Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

Economia portuguesa

A economia portuguesa também apresenta bastantes dificuldades no combate à inflação, tendo o governo criado um cabaz de produtos com o imposto IVA a 0 %, para que as famílias consigam ter acesso a um conjunto de bens a um preço mais ajustado às dificuldades vividas.

Com a inflação alta, os juros a subir e o poder de compra das famílias a diminuir, o ano de 2023 poderá ser um ano de algumas incertezas em vários setores, como é o caso do setor imobiliário, que tem sido um dos mais falados do país durante este ano. A desaceleração do mercado parece não estar a ter efeitos nos preços das habitações e os especialistas justificam este facto pelo baixo nível de oferta para a procura existente pela natureza do mercado, que tende a ter uma reação mais lenta às externalidades.

ATIVIDADE DO FUNDO

Caraterização

O objetivo principal do Fundo é proporcionar aos seus participantes o acesso a uma carteira de ativos orientada para a obtenção de rendimentos de taxas de juro, visando a valorização real do capital a médio prazo de sociedades da União Europeia, Suíça e Noruega.

Política de Investimento

O Fundo poderá investir em valores mobiliários cotados e não cotados nomeadamente valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário, designadamente (i) obrigações de taxa fixa e/ou indexada, obrigações hipotecárias, obrigações com direito de subscrição de ações, obrigações convertíveis em ações, ações preferenciais sem direito a voto; (ii) Títulos de dívida pública e privada e títulos de participação e (iii) ativos de curto prazo.

O Fundo pode ainda investir em instrumentos financeiros e até 30% do seu valor líquido global em unidades de participação de outros organismos de investimento coletivo que não sejam cotados em mercado organizado, estabelecidos ou não em território nacional.

A política de investimentos do Fundo é orientada por forma a assegurar direta ou indiretamente a manutenção, em permanência, de uma exposição aos mercados de obrigações de entre um mínimo de 60% do seu valor líquido global.

As funções de banco depositário são exercidas pelo Bison Bank, S.A.

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registo na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

LIMITES DE INVESTIMENTO

Cumprimento de Limites	Parâmetro	Limite	Base Cálculo		Valor Balanço (M€)	Data de Referência a : %	30 - jun- 2023 Análise Limites
			Rubricas	Valor M€			
Limite de exposição a Entidade	O FUNDO não investe mais de 10% do seu valor líquido global em valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário emitidos por uma mesma entidade, sem prejuízo do disposto na alínea seguinte.	≤ 10%	VLGF no mês	8,881	1,267	14,27%	Incumprimento
Limite títulos com mais de 5%	O conjunto dos valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário que, por emitente, representem mais de 5% do valor líquido global do FUNDO, não pode ultrapassar 40% deste valor.	≤ 40%	VLGF no mês				
Limite de exposição a Grupo (>20%)	O FUNDO não pode investir mais de 20% do seu valor líquido global em valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário emitidos por entidades que se encontrem em relação de grupo.	≤ 20%	VLGF no mês				
Limite de depósitos constituídos	O FUNDO não pode acumular um valor superior a 20% do seu valor líquido global em valores mobiliários, instrumentos do mercado monetário, depósitos e exposição a instrumentos financeiros derivados fora de mercado regulamentado e sistema de negociação multilateral junto da mesma entidade;	≤ 20%	VLGF no mês				
Limite 30% Fundos de Investimento	O FUNDO não pode investir, no total, mais de 30% do seu valor líquido global em unidades de participação de outros organismos de investimento coletivo que não sejam OICVM, estabelecidos ou não em território nacional.	≤ 30%	VLGF no mês				

À data de 30 de junho de 2023, o BIZ Europa Bear ultrapassou o limite previsto no regulamento de gestão, relativo a “Limite de Exposição a Entidade” em 4.27%. Este facto deveu-se ao extraordinário fluxo de resgates que o fundo registou, causado principalmente pela instabilidade e incerteza das políticas monetárias dos bancos centrais.

O produto que excede o limite é caracterizado como papel comercial e apresenta algumas especificações que as obrigações não apresentam, nomeadamente, uma maturidade inferior a 1 ano e reduzida liquidez em mercado secundário.

Deste modo, é expectável que no decorrer do 2º semestre o incumprimento do limite fique regularizado, pois irá coincidir com a maturidade do produto em causa.

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643
 Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
 Registrada na CMVM em 30/07/2020
 Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
 Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

VALORIZAÇÃO DOS ATIVOS

O valor da unidade de participação é calculado semanalmente todas as segundas-feiras, ou no dia imediatamente posterior quando houver feriados, e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo 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.

O momento do dia relevante para efeitos da valorização dos ativos que integram o património do Fundo será as 17 horas (hora de Portugal Continental).

Ver mais detalhe na nota 4 do anexo às demonstrações financeiras.

EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE - INFORMAÇÃO FINANCEIRA E PERFORMANCE

Evolução das Unidades de Participação

Descritivo	30/06/2023	31/12/2022	31/12/2021
Valor Global Líquido do Fundo	8 880 648	10 199 934	14 966 322
Categoria A			
Nº de UP's	6 644	7 465	10 733
Valor das UP's	919,4334	903,8032	987,9097
Categoria B			
Nº de UP's	2 939	3 744	4 373
Valor das UP's	943,1557	922,3529	997,7545
Subscrições (totais)	97 757	5 006	17 548 680
Resgates (totais)	1 599 307	3 690 589	2 450 243

Performance

Ano	Categoria	Rendibilidade	Classe de Risco
2021	A	-1,21%	3
2021	B	-0,22%	3
2022	A	-8,51%	3
2022	B	-7,56%	3

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643
 Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. - Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
 Registada na CMVM em 30/07/2020
 Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
 Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

Nota: Devido à recente criação deste Fundo, os dados disponíveis são ainda insuficientes para fornecer uma indicação útil aos investidores acerca das rentabilidades históricas.

Contudo, as rendibilidades apresentadas representam os dados desde a sua criação até 31 de dezembro de 2022, não sendo as mesmas, garantia de rendibilidades futuras, podendo o valor das unidades de participação aumentar ou diminuir em função do Indicador Sintético de Risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

Baixo Risco				Elevado Risco		
Remuneração potencialmente mais baixa				Remuneração potencialmente mais elevada		
1	2	3	4	5	6	7

Comissões Suportadas pelo Fundo e pelos Participantes

Desde o início do fundo, não se verificaram alterações significativas ao nível dos custos suportados por este.

Custos e Proveitos

Descritivo	30/06/2023	31/12/2022	31/12/2021
Proveitos			
Mais Valias	824 558	2 171 106	520 849
Rendimentos títulos	-	-	-
Juros da carteira de títulos	189 070	411 794	647 999
Ganhos em op extrapatrimoniais	-	-	-
Outros Rendimentos	-	-	2 153
Total	1 013 628	2 582 900	1 171 001
Custos			
Menos Valias	746 142	3 449 457	862 946
Juros da carteira de títulos	1 905	5 625	216 099
Comissão gestão	54 210	138 520	165 048
Comissão de depósito	6 851	17 284	19 722
Custos com transações	7 111	14 498	19 350
Impostos	2 606	6 344	7 858
Perdas em op extrapatrimoniais	-	-	-
Outros Custos	12 540	31 976	12 093
Total	831 365	3 663 704	1 303 116
Resultado do fundo	182 263	-1 080 804	-132 115

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registo na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. - Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

Demonstração do Património

Descritivo	30/06/2023	31/12/2022
Carteira de títulos	8 643 517	9 706 646
Depósitos à ordem e a prazo	431 181	331 858
Outros valores ativos	136 768	182 728
Operações em liquidação	-	-
Total Do Ativo	9 211 466 €	10 221 232 €
Comissões a pagar	19 172	17 403
Resgates a pagar	-	-
Estado e Outros Entes Públicos	1 116	1 311
Operações em Liquidação	-	-
Outros valores Passivos	310 530	2 583
Total Do Passivo	330 818 €	21 298 €
VLGF	8 880 648 €	10 199 934 €

Evolução dos Ativos Sobre Gestão

Descritivo	30/06/2023		31/12/2022	
	Valor	Peso Relativo	Valor	Peso Relativo
VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS	7 643 837 €	87,12%	9 172 546 €	92,75%
<i>M.C.O.B.V Portuguesas</i>	2 106 419 €	24,01%	2 081 124 €	21,04%
<i>M.C.O.B.V Estado Membros UE</i>	5 537 418 €	63,11%	7 091 422 €	71,71%
UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	1 130 525 €	12,88%	716 828 €	7,25%
<i>Portugal</i>	519 458 €	5,92%	509 903 €	5,16%
<i>Estado Membro EU</i>	611 067 €	6,96%	206 925 €	2,09%
Total ativo	8 774 362 €	100,00%	9 889 374 €	100,00%

Identificação e Justificação dos Desvios

A 30 de junho de 2023, não se verificaram desvios relativos à Política de Exercício dos Direitos de Voto que a sociedade gestora definiu e implementou, e cujo conteúdo é do conhecimento da CMVM.

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643
 Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. - Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
 Registrada na CMVM em 30/07/2020
 Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
 Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

Erros de valorização

No semestre findo a 30 de junho de 2023 foi detetado um erro de valorização na carteira, que diz respeito ao facto de, por lapso, se ter imputado ao fundo um custo em duplicado. Tendo sido de imediato tomados todos os procedimentos necessários para efetuar a necessária correção bem como a necessária comunicação à entidade de supervisão.

FACTOS RELEVANTES**Impactos nas Demonstrações Financeiras**

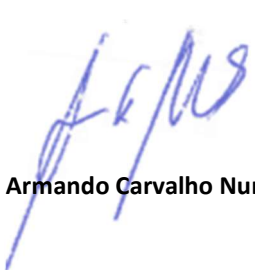
Com o início da guerra entre a Rússia e a Ucrânia no final de fevereiro de 2022 e sua extensão para o ano de 2023, os mercados financeiros reagiram de imediato, tendo-se verificado alguma volatilidade nos mesmo. A dificuldade dos bancos centrais no combate à inflação e as subidas consecutivas da taxa de juro de referência, sem fim à vista, também contribuíram para este facto. No entanto, não se verificaram impactos materialmente relevantes nas demonstrações financeiras do Fundo a 30 de junho de 2023.

Continuidade

Não se verifica, à data de hoje, qualquer situação que coloque em causa a continuidade do Fundo.

Lisboa, 2 de agosto de 2023

O Conselho de Administração,



Armando Carvalho Nunes



Nuno Fonseca Pinto



Armando Paulo Sepúlveda

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. - Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

30 de junho de 2023

BALANÇO

EM 30 DE JUNHO DE 2023 E 31 DE DEZEMBRO DE 2022

(Montantes expressos em Euros)

ATIVO							CAPITAL E PASSIVO					
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2023			31-12-2022	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2023	31-12-2022	
			Bruto	Mv	mv/P	Líquido						Líquido
CARTEIRA DE TÍTULOS							CAPITAL DO OIC					
21	Obrigações	3	7.589.756	5.697	1.312.961	6.282.492	7.801.817	61	Unidades de Participação	1	9.583.000	11.208.728
22	Ações		-	-	-	-	-	62	Variações Patrimoniais	1	328.304	204.126
23	Outros Títulos de Capital		-	-	-	-	-	64	Resultados Transitados	1	-1.212.919	(132.115)
24	Unidades de Participação	3	1.109.350	30.203	9.028	1.130.525	716.829	65	Resultados Distribuídos		-	-
25	Direitos		-	-	-	-	-	67	Dividendos Antecipados das SIM		-	-
26	Outros Instrumentos de Dívida	3	1.230.500	-	-	1.230.500	1.188.000	66	Resultados Líquidos do Exercício	1	182.263	-1.080.804
TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS			9.929.606	35.900	1.321.989	8.643.517	9.706.646	TOTAL DO CAPITAL DO OIC			8.880.648	10.199.934
OUTROS ATIVOS							PROVISÕES ACUMULADAS					
31	Outros Ativos da Carteira		-	-	-	-	-	48	Provisões para Encargos		-	-
TOTAL DE OUTROS ATIVOS			-	-	-	-	-	TOTAL PROVISÕES ACUMULADAS			-	-
TERCEIROS							TERCEIROS					
411+...+418	Contas de Devedores		-	-	-	-	-	421	Resgates a Pagar a Participantes		-	-
TOTAL DOS VALORES A RECEBER			-	-	-	-	-	422	Rendimentos a Pagar a Participantes		-	-
DISPONIBILIDADES							423	Comissões a Pagar	17	19.172	17.403	
11	Caixa		-	-	-	-	-	424+...+429	Outras Contas de Credores	17	309.063	1.311
12	Depósitos à Ordem	3	431.181	-	-	431.181	331.858	43+12	Empréstimos Obtidos		-	-
13	Depósitos a Prazo e com pré-aviso		-	-	-	-	-	44	Pessoal		-	-
14	Certificados de Depósito		-	-	-	-	-	46	Acionistas		-	-
18	Outros Meios Monetários		-	-	-	-	-	TOTAL DOS VALORES A PAGAR			328.235	18.714
TOTAL DAS DISPONIBILIDADES			431.181	-	-	431.181	331.858	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS				
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS							55	Acréscimos de Custos	17	2.583	2.583	
51	Acréscimos de Proveitos	17	130.844	-	-	130.844	182.728	56	Receitas com Provento Diferido		-	-
52	Despesas com Custo Diferido	17	5.924	-	-	5.924	-	58	Outros Acréscimos e Diferimentos		-	-
58	Outros Acréscimos e Diferimentos		-	-	-	-	-	59	Contas Transitórias Passivas		-	-
59	Contas Transitórias Ativas		-	-	-	-	-	TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. PASSIVOS			2.583	2.583
TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIF. ATIVOS			136.768	-	-	136.768	182.728	TOTAL DO CAPITAL E DO PASSIVO			9.211.466	10.221.232
TOTAL DO ATIVO			10.497.555	35.900	1.321.989	9.211.466	10.221.232	Valor Unitário da Unidade de Participação			1	
Total do Nº de Unidades de Participação						1						
Abreviaturas: MV - Mais Valias; mv- Menos Valias; P - Provisões.					Categoria A	6.644	7.465	Categoria A		919,4334	903,8032	
					Categoria B	2.939	3.744	Categoria B		943,1557	922,3529	

Handwritten signature/initials

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registrado na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGDI, S.A. - Capital Social 250.000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registrada na CMVM em 30/07/2020.
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023 E DE 2022

(Montantes expressos em Euros)

CUSTOS E PERDAS					PROVEITOS E GANHOS				
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2023	30-06-2022	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	NOTAS	30-06-2023	30-06-2022
CUSTOS E PERDAS CORRENTES					PROVEITOS E GANHOS CORRENTES				
JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS					JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS				
712+713	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		1.905	4.908	812 + 813	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		189.070	217.587
711+714+717+718	De Operações Correntes		-	-	811+814+817+818	De Operações Correntes		-	-
719	De Operações Extrapatrimoniais		-	-	819	De Operações Extrapatrimoniais		-	-
COMISSÕES E TAXAS					RENDIMENTO DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS				
722+ 723	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		7.111	8.819					
724+...+728	Outras, em Operações Correntes		71.018	87.728	822+...+824/5	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		-	-
729	De Operações Extrapatrimoniais		-	-	829	De Operações Extrapatrimoniais		-	-
PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS					GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS				
732 + 733	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos		746.142	2.012.664					
731+...+738	Outras, em Operações Correntes		-	-	832 + 833	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos		824.558	742.492
739	Em Operações Extrapatrimoniais		-	-	831+838	Outras Operações Correntes		-	-
IMPOSTOS					839	Em Operações Extrapatrimoniais		-	-
7411 + 7421	Impostos Sobre o Rendimento de Capitais e Incrementos Patrimoniais		-	-					
7412 + 7422	Impostos Indiretos		2.606	3.467	REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES				
7418 + 7428	Outros Impostos		-	-	851	Para Riscos e Encargos		-	-
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO								
751	Provisões para Encargos		-	-	87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		-	-
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES		2.583	2.583					
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)		831.365	2.120.169		TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)		1.013.628	960.079
CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS					PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS				
781	Valores Incobráveis		-	-	881	Recuperação de Incobráveis		-	-
782	Perdas Extraordinárias		-	-	882	Ganhos Extraordinários		-	-
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores		-	-	883	Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores		-	-
788	Outros Custos e Perdas Eventuais		-	-	888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais		-	-
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)		-	-		TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)		-	-
66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se<0)		182.263	-	66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO (se<0)		-	1.160.090
	TOTAL		1.013.628	2.120.169		TOTAL		1.013.628	2.120.169
(8x2/3/4/5)-(7x2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos		258.470	-1.066.312	F-E	Resultados Eventuais		-	-
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais		-	-	B+D-A-C+74	Resultados Antes de Impostos		182.263	-1.160.090
B-A	Resultados Correntes		182.263	-1.160.090	B+D-A-C	Resultado Líquido do Período		182.263	-1.160.090

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registrado na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGDI, S.A. – Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registrada na CMVM em 30/07/2020.
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa – Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

Handwritten signature/initials

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2023 E DE 2022

(Montantes expressos em Euros)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	NOTAS	30-06-2023	30-06-2022
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC			
RECEBIMENTOS:			
Subscrição de unidades de participação		97.757	1.684
PAGAMENTOS:			
Resgates de unidades de participação		1.599.307	2.817.827
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		-1.501.550	-2.816.143
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS			
RECEBIMENTOS:			
Venda de títulos e outros ativos da carteira		5.248.069	10.710.344
Reembolso de títulos e outros ativos da carteira		1.233.000	1.450.000
Juros e proveitos similares recebidos		240.953	277.876
PAGAMENTOS:			
Compra de títulos e outros ativos		5.037.814	9.328.542
Juros e custos similares pagos		1.905	4.908
Comissões de corretagem		6.239	8.057
Outras taxas e comissões		8.752	593
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos		1.667.312	3.096.120
OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE			
RECEBIMENTOS:			
Outros recebimentos correntes		-	-
PAGAMENTOS:			
Comissão de gestão		55.937	81.117
Comissão de depósito		3.881	19.722
Imposto e taxas		4.038	6.110
Outros pagamentos correntes		2.583	2.583
Fluxo das operações de gestão corrente		-66.439	-109.532
Saldo dos fluxos de caixa do período (A)		99.323	170.445
Efeito das Diferenças de Câmbio		-	-
Disponibilidades no início do período (B)	3	331.858	78.211
Disponibilidades no fim do período (C) = (B) + (A)	3	431.181	248.656

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

30 de junho de 2023

BASES DE APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS POLÍTICAS

Bases de apresentação

As demonstrações financeiras foram preparadas numa ótica de continuidade e estão apresentadas com base nos registos contabilísticos do Fundo, mantidos de acordo com o Plano Contabilístico dos Organismos de Investimento Coletivo, emitido pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, e regulamentação complementar emitida por esta entidade, na sequência das competências que lhe foram atribuídas pelo Decreto-Lei nº 27/2023 de 28 de abril, o qual revogou a Lei nº 16/2015 de 24 de fevereiro.

Principais políticas contabilísticas

As políticas contabilísticas mais significativas, utilizadas na preparação das demonstrações financeiras, foram as seguintes:

a) Especialização de Exercícios

O OIC regista as suas receitas e despesas de acordo com a especialização do exercício, sendo reconhecidas à medida que são geradas, independentemente do seu recebimento e pagamento.

b) Unidades de participação

O Fundo está dividido em partes de características idênticas e sem valor nominal, designadas por unidades de participação, as quais conferem direitos idênticos aos participantes. As unidades de participação adotam a forma escritural e são fracionadas para efeitos de subscrição e resgate.

O Fundo emite unidades de participação de acordo com duas categorias diferentes cuja distinção é definida em função das respetivas comissões de gestão:

- i) Cada cliente subscreve unidades de participação da Categoria A, até atingir um “saldo de subscrições líquidas” de 750.000 Euros;
- ii) A subscrição na Categoria B está condicionada ao Cliente ter um saldo de subscrições líquidas na Categoria A de 750.000 euros.

O valor da unidade de participação é calculado semanalmente todas as segundas-feiras, ou no dia imediatamente posterior quando houver feriados, e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.

O momento do dia relevante para efeitos da valorização dos ativos que integram o património do Fundo são as 17 horas (hora de Portugal Continental).

O momento do dia relevante para a determinação da composição da carteira será o mesmo do parágrafo anterior, tendo em conta todas as transações efetuadas até esse momento.

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registo na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € – Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa – Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

O valor da unidade de participação, para efeitos de subscrição, é o que vigorar no dia útil seguinte ao do período de subscrição. A subscrição é efetuada a preço desconhecido.

O valor da unidade de participação, para efeitos de resgate, é o que vigorar no dia útil seguinte ao do período de resgate e calculado conforme descrito no ponto 5.1. do Capítulo II da Parte I do Prospeto do Fundo. O resgate é efetuado a preço desconhecido.

c) Títulos

No que diz respeito ao critério valorimétrico dos títulos, os mesmos são valorizados de acordo com as regras estabelecidas no Prospeto do Fundo, as quais são descritas na Nota 4 do presente anexo. O critério valorimétrico para a saída de títulos de carteira utilizado foi o método de custeio FIFO.

d) Comissão de gestão

Pelos serviços de gestão prestados, a Sociedade Gestora cobra uma comissão de gestão, a qual constitui um encargo do Fundo.

A título de comissão de gestão fixa é imputada diariamente uma comissão máxima de gestão igual a:

- Unidades de Participação Categoria A: 1,5% (taxa anual nominal);
- Unidades de Participação Categoria B: 0,5% (taxa anual nominal).

Estas taxas são calculadas diariamente sobre o valor líquido global do Fundo (antes de comissões e encargos) correspondente às Categoria A e B respetivamente e cobradas mensalmente.

Adicionalmente, durante cada ano civil, e sujeita a provisionamento diário, é calculada uma comissão de performance máxima igual a 25% do excesso de rentabilidade de cada categoria, depois de dedução da comissão de gestão fixa, da comissão de depósito e dos encargos, em relação ao parâmetro de referência no mesmo período e desde que a rentabilidade final, após imputação da comissão variável, não seja inferior a zero.

e) Comissão de depósito

Pelo exercício das suas funções de depositário, a entidade depositária tem direito a uma comissão de depósito de 0,14% (taxa anual nominal), calculada diariamente sobre o valor líquido global do fundo (antes de comissões e encargos), e cobrada mensalmente. À comissão de depósito acresce Imposto do selo à taxa legal aplicável.

f) Outros encargos

Para além dos encargos de gestão e de depósito, o Fundo suporta os encargos decorrentes das transações de valores efetuadas por sua conta, encargos fiscais, bem como os custos de auditoria obrigatórios.

Adicionalmente, o Fundo paga à CMVM uma taxa mensal, liquidada mensal e postecipadamente. Esta taxa é calculada sobre o património líquido do Fundo, correspondente ao último dia do mês.

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € – Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco – Amoreiras – Torre 2 – Piso 16 – Fração BA • 1070-102 Lisboa – Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

g) Política de rendimentos

O Fundo não distribui rendimentos, sendo os mesmos capitalizados na totalidade.

h) Regime fiscal

O Decreto-Lei n.º 7/2015 entrou em vigor no dia 1 de julho de 2015, o qual estabeleceu que o Fundo passou a ser tributado em IRC, à taxa geral prevista no Código do IRC (atualmente fixada em 21%), encontrando-se isento de derrama municipal e estadual.

O lucro tributável do Fundo corresponde ao resultado líquido do exercício, apurado de acordo com as normas contabilísticas legalmente aplicáveis, não sendo, em regra, considerados os rendimentos de capitais, prediais e mais-valias, os gastos ligados aqueles rendimentos ou previstos no artigo 23.º-A do Código do IRC, bem como os rendimentos, incluindo os descontos, e gastos relativos a comissões de gestão e outras comissões que revertam para o Fundo.

Os prejuízos fiscais apurados em determinado período de tributação são deduzidos aos lucros tributáveis, havendo-os, aplicando-se o disposto no n.º 1 e n.º 2 do artigo 52.º do Código do IRC.

O Fundo encontra-se sujeito a tributação autónoma às taxas previstas no Código do IRC.

No que respeita ao Imposto do Selo, os Fundos são tributados em sede deste imposto sobre o valor líquido global dos seus ativos à taxa de 0,0025%, por trimestre, relativamente aos Fundos que invistam exclusivamente em instrumentos de mercado monetário e depósitos bancários e à taxa de 0,0125%, por trimestre, para os restantes.

As notas que se seguem respeitam à numeração definida no Regulamento da CMVM n.º 6/2013. As notas cuja numeração se encontra ausente não são aplicáveis.

Os valores encontram-se expressos em Euros, exceto quando mencionado o contrário.

1. CAPITAL DO FUNDO

O património do Fundo está formalizado através de unidades de participação (UP), com duas categorias diferentes. As unidades de participação adotam a forma escritural e são fracionadas para efeitos de subscrição e resgate. O valor da unidade de participação, para efeitos de constituição do Fundo foi de 1.000,00 euros.

O movimento ocorrido no capital do Fundo durante o primeiro semestre exercício de 2023 foi o seguinte:

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registo na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

	31-12-2022	Subscrições	Resgates	Outros	Res. líq. do exerc.	30-06-2023
Valor base						
Categoria A	7.464.699	107.336	-927.934	-	-	6.644.101
Categoria B	3.744.029	-	-805.130	-	-	2.938.899
Diferença p/ Valor Base						
Categoria A	175.334	-9.579	80.838	-	-	246.593
Categoria B	28.792	-	52.919	-	-	81.711
Resultados transitados	-132.115	-	-	-1.080.804	-	-1.212.919
Resultado líquido do exercício	-1.080.804	-	-	1.080.804	182.263	182.263
	10.199.934	97.757	-1.599.307	-	182.263	8.880.648
Categoria A						
Nº de unidades de participação	7.465	107	-928			6.644
Valor da unidade de participação	903,8032	910,7569	912,8841			919,4334
Categoria B						
Nº de unidades de participação	3.744	-	-805			2.939
Valor da unidade de participação	922,3529	-	934,2734			943,1557

O valor líquido global do Fundo, em termos globais e unitários, assim como o número de unidades de participação em circulação apresentaram a seguinte evolução, por categoria de UP:

Ano	Mês	VLGF	Valor da UP		N.º UP's em Circulação	
			A	B	A	B
2023	Jan	10.276.487	922,8722	942,6456	7.441,2403	3.616,6013
	Fev	10.015.522	918,4330	938,8600	7.273,2015	3.552,7916
	Mar	9.206.983	909,8663	930,9248	6.739,2344	3.303,3607
	Abr	9.046.446	914,3200	936,2815	6.555,3466	3.260,5176
	Mai	8.847.537	917,8034	940,6791	6.627,2424	2.939,3991
	Jun	8.880.648	919,4334	943,1557	6.644,1004	2.938,9000

A 30 de junho de 2023 e de 31 de dezembro de 2022, a divisão do número de participantes por escalão era a seguinte:

Escalões	30-06-2023		31-12-2022	
	A	B	A	B
UPs < 0,5%	64	1	71	-
0,5% ≤ UPs < 2%	11	3	13	4
2% ≤ UPs < 5%	8	-	7	1
5% ≤ UPs < 10%	3	-	3	-
10% ≤ UPs < 25%	-	-	-	-
UPs ≥ 25%	-	1	-	1
	86	5	94	6

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registo na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. - Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

3. INVENTÁRIO DA CARTEIRA DE TÍTULOS

A 30 de junho de 2023, a carteira do Fundo decompõe-se conforme se apresenta no **Anexo I**.

O movimento ocorrido nas rubricas de disponibilidades, durante o primeiro semestre de 2023 foi o seguinte:

	31-12-2022	Aumentos	Reduções	30-06-2023
Depósitos à ordem	331.858	6.819.379	-6.720.056	431.181
	331.858	6.819.379	-6.720.056	431.181

Os depósitos à ordem, por moeda, encontram-se expressos em euros e estão domiciliados no Bison Bank.

4. CRITÉRIO DE VALORIZAÇÃO DOS ATIVOS

4.1 Momento de referência da valorização

O valor da unidade de participação é calculado semanalmente todas as segundas-feiras, ou no dia imediatamente posterior quando houver feriados, e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número de unidades de participação em circulação.

O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de comissões e encargos suportados até ao momento da valorização da carteira.

O momento do dia relevante para efeitos da valorização dos ativos que integram o património do Fundo são as 17 horas (hora de Portugal Continental), bem como para a determinação da composição da carteira, tendo em conta todas as transações efetuadas até esse momento.

O valor da unidade de participação, para efeitos de subscrição, é o que vigorar no dia útil seguinte ao do período de subscrição. A subscrição é efetuada a preço desconhecido.

O valor da unidade de participação, para efeitos de resgate, é o que vigorar no dia útil seguinte ao do período de resgate. O resgate é efetuado a preço desconhecido.

4.2. Regras de valorimetria e cálculo do valor da unidade de participação

A valorização dos ativos integrantes do património do Fundo e o cálculo do valor das unidades de participação são efetuados de acordo com as normas legalmente estabelecidas, observando-se o seguinte:

a) Os valores mobiliários, os instrumentos derivados e os restantes instrumentos negociados em mercado regulamentado, são valorizados ao último preço verificado no momento de referência, difundido através da Bloomberg ou da Reuters.

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registo na CMVM com o código n.º 1643
 Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
 Registo na CMVM em 30/07/2020
 Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
 Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

b) Os valores mobiliários, os instrumentos derivados e os restantes instrumentos negociados em mais do que um mercado regulamentado, são valorizados aos preços praticados no mercado onde os mesmos são normalmente transacionados pela entidade responsável pela gestão.

c) Os valores mobiliários, os instrumentos derivados e os restantes instrumentos negociados em mercado regulamentado, que não sejam transacionados nos 15 dias que antecedem a respetiva avaliação são equiparados a valores não negociados em mercado regulamentado, para efeitos de valorimetria.

d) Os valores mobiliários não negociados em mercado regulamentado são valorizados ao valor médio das ofertas de compra e venda firmes ou, na sua impossibilidade, através do valor médio das ofertas de compra e de venda difundidas através de entidades especializadas, caso as mesmas se apresentem em condições normais de mercado, nomeadamente tendo em vista a transação do respetivo instrumento financeiro. Na impossibilidade da sua obtenção será utilizado o valor médio das ofertas de compra, difundidas através de entidades especializadas. Não são elegíveis ofertas de compra firmes ou médias de ofertas que incluam valores resultantes de ofertas de entidades que se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão, nos termos dos artigos 20.º e 21.º do Código dos Valores Mobiliários, e cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.

e) As unidades de participação, quando não for possível aplicar as alíneas a) e b), são avaliadas ao último valor conhecido e divulgado pela respetiva entidade responsável pela gestão:

i. Desde que a data de divulgação do mesmo não diste mais de 3 meses da data de referência; ou

ii. Desde que, distando a data de divulgação do mesmo mais de 3 meses da data de referência, tal valor é o que reflete o justo valor atendendo às especificidades dos Fundos de investimento mobiliário em que o Fundo invista.

f) As posições cambiais são avaliadas em função das últimas cotações conhecidas no momento de referência de valorização da carteira difundidas através de meios de informação especializados como sejam a Bloomberg ou a Reuters, ou pelo Banco de Portugal.

g) Os instrumentos financeiros derivados OTC são valorizados ao valor de oferta de compra ou venda firme (consoante, se trate, respetivamente, de posições longas ou curtas) de entidades financeiras credíveis, obtidas diretamente ou difundidas através de meios de informação especializados como sejam a Bloomberg ou a Reuters. Na impossibilidade da sua obtenção será utilizado o valor médio das ofertas de compra ou venda (consoante, se trate, respetivamente, de posições longas ou curtas), difundidas pelos meios de informação especializados. Em qualquer dos casos não são elegíveis ofertas ou médias de ofertas que incluam valores de ofertas de entidades que se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a entidade responsável pela gestão, nos termos dos artigos 20.º e 21.º do Código dos Valores Mobiliários, ou cuja composição e critérios de ponderação não sejam conhecidos.

h) Na impossibilidade da aplicação das alíneas d) ou g), a entidade responsável pela gestão recorre à aplicação de modelos teóricos que considere mais apropriados atendendo às características do ativo, sem prejuízo dos casos particulares abaixo indicados:

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registo na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € – Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa – Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

i. Tratando-se de instrumentos financeiros em processo de admissão a um mercado regulamentado, pode a entidade responsável pela gestão adotar critérios que tenham por base a avaliação de instrumentos financeiros da mesma espécie emitidos pela mesma entidade e que se encontrem admitidos à negociação, tendo em conta as características de fungibilidade e liquidez entre as emissões;

ii. Tratando-se de instrumentos do mercado monetário, sem instrumentos financeiros derivados incorporados, que distem menos de 90 dias do prazo de vencimento, pode a entidade responsável pela gestão considerar para efeitos de avaliação o modelo do custo amortizado, desde que:

a. os instrumentos do mercado monetário possuam um perfil de risco, incluindo riscos de crédito e de taxa de juro, reduzido;

b. a detenção dos instrumentos do mercado monetário até à maturidade seja provável ou, caso esta situação não se verifique, seja possível em qualquer momento que os mesmos sejam vendidos e liquidados pelo seu justo valor;

c. Se assegure que a discrepância entre o valor resultante do método do custo amortizado e o valor de mercado não é superior a 0,5%.

iii. Tratando-se de contratos forwards cambiais, serão considerados para o apuramento do seu valor, a respetiva taxa de câmbio spot, as taxas de juro a prazo das respetivas moedas e o prazo remanescente do contrato.

Considerando que uma parte dos Fundos em que o Fundo investe também divulgam, no mínimo trimestralmente, o valor das respetivas unidades de participação, tal poderá implicar um desfasamento, em relação ao último valor disponibilizado, de 180 dias.

12. EXPOSIÇÃO AO RISCO DE TAXA DE JURO

Em 30 de junho de 2023 e em 31 de dezembro de 2022, o total de ativos de taxa de juro fixa detidos diretamente pelo Fundo, bem como os de instrumentos financeiros derivados sobre operações de taxa de juro, decompõem-se pelos seguintes prazos residuais até à maturidade:

30-06-2023					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	Extrapatrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	1.263.150	-	-	-	1.263.150
de 1 a 3 anos	801.547	-	-	-	801.547
de 3 a 5 anos	444.017	-	-	-	444.017
de 5 a 7 anos	240.360	-	-	-	240.360
mais de 7 anos	4.562.746	-	-	-	4.562.746
	7.311.820	-	-	-	7.311.820

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registo na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. – Capital Social 250 000 € – Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa – Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

31-12-2022					
Maturidades	Montante em Carteira (€)	Extrapatrimoniais			Saldo
		Swaps	Futuros	Opções	
de 0 a 1 ano	1.188.000	-	-	-	1.188.000
de 1 a 3 anos	392.492	-	-	-	392.492
de 3 a 5 anos	848.198	-	-	-	848.198
de 5 a 7 anos	518.655	-	-	-	518.655
mais de 7 anos	5.839.191	-	-	-	5.839.191
	8.786.536	-	-	-	8.786.536

15. CUSTOS IMPUTADOS

Os custos imputados ao Fundo durante os semestres findos em 30 de junho de 2023 e de 2022 apresentavam o seguinte detalhe:

30-06-2023				
	Categoria A		Categoria B	
	Valor	% VLGF *	Valor	% VLGF *
Comissão de Gestão	46.567	0,7324%	7.643	0,2441%
Comissão de Depósito	4.591	0,0722%	2.260	0,0722%
Imposto do selo - verba 29	1.571	0,0247%	774	0,0247%
Taxa de Supervisão	975	0,0153%	480	0,0153%
Custos de Auditoria	1.731	0,0272%	852	0,0272%
Outros custos correntes	165	0,0026%	81	0,0026%
	55.600		12.089	
Valor Médio Global do Fundo	6.358.343		3.130.324	
Taxa Encar. Correntes (TEC)	0,8744%		0,3862%	

30-06-2022				
	Categoria A		Categoria B	
	Valor	% VLGF *	Valor	% VLGF *
Comissão de Gestão	66.227	0,7430%	9.945	0,2476%
Comissão de Depósito	6.436	0,0722%	2.900	0,0722%
Imposto do selo - verba 29	2.168	0,0243%	977	0,0243%
Taxa de Supervisão	1.344	0,0151%	606	0,0151%
Custos de Auditoria	1.781	0,0200%	802	0,0200%
Outros custos correntes	170	0,0019%	76	0,0019%
	78.124		15.307	
Valor Médio Global do Fundo	8.913.016		4.016.700	
Taxa Encar. Correntes (TEC)	0,8765%		0,3811%	

*

Percentagens calculadas sobre a média diária do valor do Fundo relativa ao período de referência.

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. - Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

A taxa de encargos correntes não inclui os seguintes encargos: (i) componente variável da comissão de gestão; (ii) custos de transação não associados à aquisição, resgate ou transferência de unidades de participação; (iii) juros suportados; e (iv) custos relacionados com a detenção de instrumentos financeiros derivados.

Adicionalmente, o cálculo da taxa de encargos correntes não teve em consideração taxas de encargos correntes dos fundos em que o Fundo investe, uma vez que a política de investimento não prevê investir mais de 30% do seu valor líquido global noutros fundos.

17. OUTROS

Terceiros - Passivo

Em 30 de junho de 2023 e em 31 de dezembro de 2022 estas rubricas têm a seguinte composição:

	30-06-2023	31-12-2022
Terceiros - Passivo		
Comissões a pagar		
Entidade Gestora	8.461	10.188
Entidade Depositária	6.851	3.881
Autoridade de Supervisão	231	274
Outras Entidades	3.629	3.060
	19.172	17.403
Outras Contas de Credores		
Estado e Outros Entes Públicos		
Imposto do selo	1.116	1.311
Operações Regularização Compra de Títulos		
Operações em mercado	307.947	-
	309.063	1.311
	328.235	18.714

Acréscimos e diferimentos - Ativo

Em 30 de junho de 2023 e em 31 de dezembro de 2022 estas rubricas têm a seguinte composição:

	30-06-2023	31-12-2022
Acréscimos e Diferimentos - Ativo		
Acréscimos de Proveitos		
Da carteira de títulos		
Obrigações diversas	87.349	134.318
Papel Comercial	36.861	34.421
Títulos de dívida pública	6.634	7.540
Outros fundos públicos equiparados	-	6.449
	130.844	182.728
Despesas com custo diferido		
Da carteira de títulos		
Obrigações Diversas	5.924	-
	5.924	-
	136.768	182.728

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registo na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. - Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

Acréscimos e diferimentos - Passivo

Em 30 de junho de 2023 e em 31 de dezembro de 2022 estas rubricas têm a seguinte composição:

	30-06-2023	31-12-2022
Acréscimos e Diferimentos - Passivo		
Acréscimos de custos		
Auditoria	2.583	2.583
	2.583	2.583

18. INFORMAÇÕES RELEVANTES

No dia 28 de abril de 2023, foi publicado o Decreto-Lei nº 27/2023 que aprovou o novo Regime da Gestão de Ativos (RGA), que entrou em vigor em 28 de maio de 2023 e revogou o Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo (RGOIC) e o Regime Jurídico do Capital de Risco, Empreendedorismo Social e Investimento Especializado (RJCRESE).

19. ERROS DE VALORIZAÇÃO

A 29 de junho de 2023 foi comunicado à Comissão do Mercado de Valores Mobiliários um erro ocorrido na valorização dos ativos a 22 de maio de 2023 e a consequente revalorização das unidades de participação para o período compreendido entre em 22 de maio de 2023 e 19 de junho de 2023. Foram efetuados todos os procedimentos referidos no artigo 41º do Regulamento nº 2/2015 da CMVM (alterado pelo Regulamento da CMVM n.º 4/2019).

A de 30 de junho de 2023, o limite previsto no regulamento de gestão - “Limite de Exposição a Entidade” - foi ultrapassado, em 4.27%, o que se deveu ao excecional fluxo de resgates ocorridos, causado principalmente pela instabilidade e incerteza das políticas monetárias dos bancos centrais. O produto que excede o limite é caracterizado como papel comercial e apresenta algumas especificações que as obrigações não apresentam, nomeadamente uma maturidade inferior a 1 ano e reduzida liquidez em mercado secundário. Deste modo, espera-se que no decorrer do 2º semestre o incumprimento do limite fique regularizado, pois irá coincidir com a maturidade do produto em causa.

ANEXO I

Inventário da carteira de títulos a 30 de junho de 2023

	Preço de aquisição	Mais valias	menos valias	Valor da carteira	Juros corridos	Soma
01 - Instr.Fin.Cotados,em Admis. e Não Cotad.						
01.01 - Instrumentos Financeiros Cotados						
01.01.01 - Títulos de dívida pública						
PGB 4.95 10/25/2023	33.015	-	-365	32.650	1.097	33.747
RAGB 0.85 06/30/2120	183.650	-	-16.626	167.024	9	167.033
BTPS 4 3/4 09/01/44	535.246	-	-162.750	372.495	5.527	378.023
<i>Sub-Total:</i>	751.910	-	-179.742	572.169	6.634	578.803
01.01.03 - Obrigações diversas						
CELBI Float 05/28/28	195.768	5.404	-	201.172	1.164	202.336
EDPPL 1 7/8 08/02/81	402.680	-	-49.924	352.756	6.842	359.598
GVOLT 2 5/8 11/10/28	266.826	-	-26.466	240.360	3.016	243.377
CMZB 4 03/30/27	518.930	-	-74.913	444.017	4.645	448.662
PEUGOT 6 09/19/33	78.522	-	-2.510	76.012	-	76.012
ESF 5 1/4 06/12/15	-	293	-	293	-	293
VW 4 5/8 03/24/49	68.071	-	-334	67.737	-	67.737
TELEFO 5 7/8 12/49	449.246	-	-47.438	401.808	5.907	407.715
AXASA 3 7/8 05/20/49	549.025	-	-84.079	464.945	13.640	478.585
REPSM 4 1/2 03/25/75	439.951	-	-46.615	393.336	4.820	398.156
RWE 3 1/2 04/21/75	479.440	-	-43.835	435.605	3.055	438.660
OMVAV 6 1/4 12/29/49	482.064	-	-78.872	403.192	13.693	416.885
SESGFP 5 5/8 12/49	469.390	-	-47.165	422.225	10.021	432.246
CCK 2 5/8 09/30/24	420.418	-	-28.338	392.080	2.654	394.734
FNACFP 2 5/8 05/26	441.715	-	-32.248	409.467	965	410.433
BAYNGR 3 3/4 07/74	67.517	-	-242	67.275	-	67.275
ORAFP 1 3/8 09/04/49	437.550	-	-166.518	271.032	4.521	275.553
ENGIFP 5.95 03/16/11	738.745	-	-267.509	471.236	7.010	478.246
ANNGR 1 5/8 09/01/51	331.990	-	-136.214	195.776	5.396	201.172
<i>Sub-Total:</i>	6.837.846	5.697	-1.133.219	5.710.323	87.349	5.797.673
01.01.05 - Ups e Acções de OIC que não OII (ETFs)						
iSharea Core EUR	253.780	1.079	-	254.859	-	254.859
WT Bund 10Y 3X Lever	365.236	-	-9.028	356.208	-	356.208
<i>Sub-Total:</i>	619.016	1.079	-9.028	611.067	-	611.067
01.03 - Instrumentos Financeiros Não Cotados						
01.03.11 - Papel comercial						
BFOOD 7,396% 09/23	480.500	-	-	480.500	29.417	509.917
BFOOD 8,93257% 09/23	750.000	-	-	750.000	7.444	757.444

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. - Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

Sub-Total:	1.230.500	-	-	1.230.500	36.861	1.267.361
01.03.13 - Outros instrumentos financeiros						
GreenPower FCR	490.334	29.124	-	519.458	-	519.458
Sub-Total:	490.334	29.124	-	519.458	-	519.458
Total	9.929.606	35.900	-1.321.988	8.643.517	130.844	8.774.362

BIZ Europa Bear, Fundo de Investimento Alternativo Aberto

Número de pessoa coletiva 720 016 436 • Registado na CMVM com o código n.º 1643
Entidade Gestora: BIZ Capital SGOIC, S.A. - Capital Social 250 000 € - Matriculada na CRC Lisboa sob o n.º único de matrícula e pessoa coletiva 509 753 540.
Registada na CMVM em 30/07/2020
Av. Eng.º Duarte Pacheco - Amoreiras - Torre 2 - Piso 16 - Fração BA • 1070-102 Lisboa - Portugal
Tel.: +351 21 359 18 00 • Fax: +351 213 591 897 • info@bizcapital.eu • www.bizgroup.eu

RELATÓRIO DE AUDITORIA

30 de junho de 2023

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião com reservas

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do **Biz Europa Bear - Fundo de Investimento Alternativo Aberto** (o OIC), gerido pela Biz Capital - SGOIC, SA (a entidade gestora) que compreendem o balanço em 30 de junho de 2023 (que evidencia um total de € 9 211 466 e um total de capital do OIC de € 8 880 648, incluindo um resultado líquido de € 182 263), a demonstração dos resultados, e a demonstração dos fluxos de caixa relativas ao período findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, exceto quanto aos possíveis efeitos da matéria referida na secção “*Bases para a opinião com reservas*”, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira **Biz Europa Bear - Fundo de Investimento Alternativo Aberto**, em 30 de junho de 2023, e o seu desempenho financeiro e fluxos monetários relativos ao período de seis meses findo naquela data, de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário.

Bases para a opinião com reservas

Conforme divulgado na nota 3 e respetivo anexo, a rubrica de Outros instrumentos de dívida inclui um investimento financeiro não cotado de curto prazo (papel comercial), efetuado em 2022, na sociedade BFOOD, SA, no montante de € 1 230 500, cujo reembolso e respetivo pagamento de juros foi parcialmente prorrogado pelo emitente, já no corrente exercício, para setembro de 2023. Sendo entendimento que aquele reembolso poderá estar dependente do sucesso de plano de recuperação a apresentar por aquela sociedade, não nos é possível concluir quanto à valorização (eventual imparidade) do referido investimento.

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 com reservas.

Ênfase

Conforme divulgado no relatório de gestão e na nota 3 do anexo às demonstrações financeiras, em 30 de junho de 2023, o OIC tem investido cerca de 14% em instrumentos financeiros não cotados (papel comercial) emitidos por uma mesma entidade (BFOOD, SA), o que ultrapassa o limite ao investimento de 10% numa única entidade, definido no ponto 1.5 do Capítulo II do Regulamento de Gestão. A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

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

O órgão de gestão da entidade gestora é responsável pela:

- (i). preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos monetários do OIC de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento mobiliário;
- (ii). elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
- (iii). 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;
- (iv). adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- (v). 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:

- (i). identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- (ii). obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno do OIC;
- (iii). avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão do OIC;
- (iv). concluimos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão 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;
- (v). 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
- (vi). comunicamos com os encarregados da governação do OIC, incluindo o órgão de fiscalização da entidade gestora, 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, nos termos do n.º 2 do artigo 42.º do Regulamento da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) n.º 2/2015 na sua redação atual (Regulamento da CMVM n.º 2/2015), sobre a utilização consistente dos critérios de valorização do património e das unidades de participação do organismo de investimento coletivo e sobre o cumprimento das disposições quanto a erros de valorização do património do organismo de investimento coletivo.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

Em nossa opinião, exceto quanto aos possíveis efeitos da matéria referida na secção “*Bases para a opinião com reservas*”, 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 as matérias previstas no n.º 2 do artigo 42.º do Regulamento da CMVM n.º 2/2015

Nos termos do n.º 2 do artigo 42.º do Regulamento da CMVM n.º 2/2015, devemos pronunciar-nos sobre a utilização consistente dos critérios de valorização do património e das unidades de participação do organismo de investimento coletivo e sobre o cumprimento das disposições quanto a erros de valorização do património do organismo de investimento coletivo.

Sobre as matérias indicadas não identificámos situações materiais a relatar.

Lisboa, 31 de agosto de 2023



João Guilherme Melo de Oliveira
(ROC n.º 873, inscrito na CMVM sob o n.º 20160494),
em representação de BDO & Associados - SROC