

# BPI PORTUGAL

31 Março 2026

## OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo visa proporcionar o acesso a um conjunto de ações nacionais que complemente a carteira do investidor, numa perspetiva de diversificação geográfica. A carteira do Fundo é composta exclusivamente por ações de empresas portuguesas, cotadas no Mercado de Cotações Oficiais e no Segundo Mercado de cotações nacionais.

## PROCESSO DE INVESTIMENTO

Destina-se a investidores com tolerância de risco elevada e que assumam uma perspetiva de valorização do seu capital no médio/longo prazo e, como tal, estejam na disposição de imobilizar as suas poupanças por um período mínimo recomendado de 5 anos

## CARACTERÍSTICAS COMERCIAIS

|                               |                         |
|-------------------------------|-------------------------|
| Sociedade Gestora             | BPI Gestão de Ativos SA |
| Data de Lançamento do Fundo   | 03 de Janeiro de 1994   |
| Montante Mínimo de Subscrição | 250€; reforço: 25€      |
| Comissão de Subscrição        | 0%                      |
| Comissão de Resgate           | 0%                      |

|                                   |                    |
|-----------------------------------|--------------------|
| Comissão de Gestão                | 1,195%             |
| Comissão de Depositário           | 0,08% (ano)        |
| Prazo de Liquidação de Subscrição | Liquidação 1 Dia   |
| Prazo de Liquidação de Resgate    | Liquidação 5 Dias  |
| Tipo de Cotação                   | Desconhecida (D+1) |
| Ativos sob Gestão                 | 84,32 M Euros      |

## COMENTÁRIO DO GESTOR

O mês de Março ficou marcado pelo início da ofensiva militar dos EUA e de Israel sobre o Irão que provocou a escalada do preço do petróleo, a subida das yields soberanas por receios de nova onda inflacionista e pela queda dos principais mercados de ações. Sem capacidade de retaliação simétrica, o Irão atacou alguns países vizinhos do Golfo e procedeu ao fecho parcial do Estreito de Hormuz por onde transita cerca de 20% do petróleo mundial, o que agravou ainda mais a situação. Esta crise, assim como o discurso mais cauteloso dos bancos centrais levou os investidores a deixarem de prever qualquer corte de taxas de juro nos EUA em 2026 (vs 2/3 anteriormente) e a estimar 2 a 3 subidas de taxas de juro na Europa (vs nenhuma anteriormente).

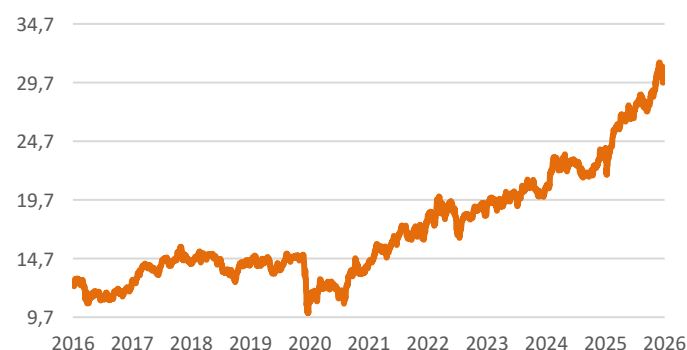
Em Portugal, duas notas positivas: a Fitch melhorou a perspetiva do rating de Portugal para "positiva" em março de 2026, mantendo a notação em "A" e confirmou-se o saldo final do orçamento de 2025 com um excedente de 0.7% do PIB, levando o rácio de Dívida Pública sobre PIB para 89.7%.

Os títulos que mais contribuíram para a performance do fundo foram a Galp, Repsol e a NOS. A Galp e a Repsol beneficiaram da escalada dos preços do petróleo após o acima mencionado conflito no Irão e o fecho parcial do

Estreito de Hormuz. A NOS apresentou bons resultados referentes ao 4º trimestre de 2025 e anunciou um dividendo de 0.45€ por ação acima das expectativas dos investidores.

Pela negativa, o destaque vai para a Jerónimo Martins que apresentou os resultados do 4º trimestre sinalizando o retorno de um ambiente de deflação e com o CEO a sinalizar que a manutenção das margens EBITDA era bastante exigente, o que acabou por surpreender os investidores pela negativa

## EVOLUÇÃO DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO



## RISCO

A área sombreada da escala abaixo evidência a classificação do fundo em termos do seu risco, com base no indicador sumário de risco, que varia entre 1 (intervalo de volatilidade de 0% a 0.5%) e 7 (intervalo de volatilidade superior a 25%).

Baixo Risco

Elevado Risco

Remuneração potencialmente mais baixa

Remuneração potencialmente mais elevada

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Este documento tem natureza promocional, não constituindo recomendação de investimento ou fundamento para aquisição, alienação de ativos, realização de operações financeiras ou celebração de contratos. A subscrição do Fundo descrito não dispensa a leitura prévia do Documento Único, do DIF ou IFI e de outros documentos disponíveis nos canais de comercialização e em <https://www.bancobpi.pt/bpigestaodeativos>. As rendibilidades apresentadas referem-se a resultados passados e não garantem rendimentos futuros. O Fundo é gerido pela BPI Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. e comercializado pelo Banco BPI, S.A., entidade registada no Banco de Portugal (n.º 10) e na CMVM (n.º 300), bem como por outras entidades autorizadas. Informações adicionais sobre o Grupo BPI, fundos, serviços e custos podem ser obtidas nos Balcões, Centros Premier, em [www.bancobpi.pt](http://www.bancobpi.pt) ou pelo 217 207 707 (disponível 24h/7dias).

## DETALHES DA CARTEIRA E EVOLUÇÃO DOS RESULTADOS

| ANO               | 2026 YTD*** | 12 MESES | 3 ANOS | 5 ANOS | 2025   | 2024  | 2023   | 2022  | 2021   |
|-------------------|-------------|----------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| RENTABILIDADE*    | 10,19%      | 29,72%   | 17,11% | 16,59% | 27,30% | 5,26% | 15,13% | 7,62% | 22,84% |
| CLASSE DE RISCO** | 6           | 5        | 5      | 5      | 4      | 4     | 4      | 6     | 6      |

\* As rentabilidades são anualizadas;

\*\* A classe de risco varia entre 1 (intervalo de volatilidade de 0% a 0.5%) e 7 (intervalo de volatilidade superior a 25%);

\*\*\* Rentabilidade calculada desde o início do ano

As rentabilidades superiores a 1 ano apenas serão obtidas se o investimento for efetuado durante a totalidade do período de referência.

### PRINCIPAIS ATIVOS EM CARTEIRA

| ATIVO                           | PESO  |
|---------------------------------|-------|
| Jeronimo Martins                | 9,63% |
| Banco Comercial Portugues-R     | 9,60% |
| Nos Sgps                        | 9,56% |
| Edp SA                          | 6,78% |
| Galp Energia Sgps SA            | 4,98% |
| Sonae                           | 4,86% |
| Redes Energeticas Nacionais     | 4,67% |
| Bilhetes Do Tesouro 0% 22.05.26 | 3,55% |
| Bilhetes Do Tesouro 0% 17.07.26 | 3,53% |
| Navigator Co Sa/The             | 3,43% |

### DISTRIBUIÇÃO SETORIAL

| SETOR             | PESO   |
|-------------------|--------|
| Serviços Públicos | 17,84% |
| Bens Duradouros   | 14,49% |
| Financeiro        | 11,99% |
| Telecomunicações  | 9,56%  |
| Energia           | 8,36%  |
| Matérias-primas   | 7,95%  |
| Industrial        | 7,08%  |
| Consumo Doméstico | 0,75%  |

## FISCALIDADE

### IRS (Rendimentos obtidos fora do âmbito de uma atividade comercial, industrial ou agrícola por residentes)

Se o investidor for uma pessoa singular, os rendimentos distribuídos pelo OIC e os rendimentos obtidos com o resgate de UP e que consistam numa mais-valia estão sujeitos a retenção na fonte, à taxa liberatória de 28%, podendo o participante optar pelo seu englobamento.

Os rendimentos obtidos com a transmissão onerosa de UP estão sujeitos a tributação autónoma, à taxa de 28%, sobre a diferença positiva entre as mais e as menos valias do período de tributação, podendo o participante optar pelo seu englobamento.

Os rendimentos decorrentes do resgate e da transmissão onerosa de UP de OIC abertos são excluídos de tributação nos seguintes termos:

- São excluídos da tributação 10 % do rendimento quando resultem de ativos detidos por um período superior a 2 anos e inferior a 5 anos;
- São excluídos da tributação 20 % do rendimento quando resultem de ativos detidos por um período igual ou superior a 5 anos e inferior a 8 anos;
- São excluídos da tributação 30 % do rendimento quando resultem de ativos detidos por um período igual ou superior a 8 anos.

### IRC (Residentes)

Se o investidor for uma pessoa coletiva, os rendimentos distribuídos pelo OIC estão sujeitos a retenção na fonte, à taxa de 25%, tendo o imposto retido a natureza de imposto por conta. Os rendimentos obtidos com o resgate ou a transmissão onerosa da UP concorrem para o apuramento do lucro tributável, nos termos do Código do IRC.

Os rendimentos obtidos por pessoas coletivas isentas de IRC estão isentos de IRC, exceto quando auferidos por pessoas coletivas que beneficiem de isenção parcial, caso em que os rendimentos distribuídos são sujeitos a retenção na fonte, com caráter definitivo, à taxa de 25%.

Os valores referem-se a rentabilidades registadas no passado que não consideram o imposto sobre os rendimentos no resgate (líquidas de comissões de gestão e depositário), pelo que não constituem qualquer garantia de rentabilidade futuras porque o valor do investimento pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (intervalo de volatilidade de 0% a 0.5%) e 7 (intervalo de volatilidade superior a 25%). Até 30 de Junho de 2015, os valores das unidades de participação utilizadas no cálculo encontram-se líquidas de IRS. Após 1 de Julho de 2015, os valores são brutos de IRS, pelo que no momento do resgate este imposto refletir-se-á sobre o rendimento. Os valores divulgados não incluem eventual comissão de resgate (1% até 90 dias; 0.5% de 91 a 180 dias após subscrição). O BPI adverte que, em regra, a uma maior rentabilidade está associado um maior risco. A rentabilidade apenas seria obtida se o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período de referência. O valor das unidades de participação dos fundos pode aumentar ou diminuir em função da avaliação dos ativos que integram o património desses fundos, podendo implicar perda do capital investido.

Este documento tem natureza promocional, não constituindo recomendação de investimento ou fundamento para aquisição, alienação de ativos, realização de operações financeiras ou celebração de contratos. A subscrição do Fundo descrito não dispensa a leitura prévia do Documento Único, do DIF ou IFI e de outros documentos disponíveis nos canais de comercialização e em <https://www.bancobpi.pt/bpigestaodeativos>. As rentabilidades apresentadas referem-se a resultados passados e não garantem rendimentos futuros. O Fundo é gerido pela BPI Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A. e comercializado pelo Banco BPI, S.A., entidade registada no Banco de Portugal (n.º 10) e na CMVM (n.º 300), bem como por outras entidades autorizadas. Informações adicionais sobre o Grupo BPI, fundos, serviços e custos podem ser obtidas nos Balcões, Centros Premier, em [www.bancobpi.pt](http://www.bancobpi.pt) ou pelo 217 207 707 (disponível 24h/7dias).