

# BPI PORTUGAL

**31 Dezembro 2025**

## OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo visa proporcionar o acesso a um conjunto de ações nacionais que complementa 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	73,20 M Euros

## COMENTÁRIO DO GESTOR

Dezembro foi mais um bom mês para os mercados de ações, com especial destaque para os índices europeus. A Reserva Federal Norte Americana cortou as taxas de juro em 25pb, colocando-as no intervalo 3,5/3,75, e indicou que decisões futuras continuarão a ser tomadas reunião a reunião, reconhecendo que existe uma tensão entre riscos em alta de inflação e riscos em baixa no emprego. O BCE tal como esperado manteve as taxas inalteradas. O PIB do 3ºT nos EUA surpreendeu em alta subindo 4,3% numa base anualizada vs expectativas de 3,3%, beneficiando dum consumo forte e bom desempenho das exportações. Ao longo do mês houve avanços e recuos nas negociações de paz na Ucrânia, motivados pela pressão americana para que se alcance um acordo.

O Banco de Portugal reviu as suas projeções para o PIB de Portugal em 2025 para 2,0%, uma ligeira subida face à previsão anterior de 1,9%.

Os títulos que mais contribuíram para a performance do fundo foram o BCP e a NOS. O BCP teve uma performance positiva em linha com o sector da Banca europeia. A NOS anunciou aumento de preços em linha com a inflação para alguns serviços em 2026, uma decisão acompanhada pelos seus principais

competidores MEO e Vodafone, demonstrando assim racionalidade na estratégia dos principais players.

Pela negativa o destaque vai para a Galp que reagiu negativamente ao anúncio do acordo com a Total para a venda de 40% da sua participação no bloco PEL 83 (Mopane, na Namíbia). Este acordo frustrou as expectativas dos investidores, não só devido à avaliação implícita abaixo das expectativas, mas também pela estrutura da transação, que envolve troca de ativos e sem pagamentos imediatos em cash reduzindo a visibilidade sobre a efetiva cristalização de valor da descoberta.

## EVOLUÇÃO DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO



## RISCO

A área sombreada da escala abaixo evidencia 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

Remuneração potencialmente mais baixa

Elevado Risco

Remuneração potencialmente mais elevada



## DETALHES DA CARTEIRA E EVOLUÇÃO DOS RESULTADOS

ANO	2025 YTD***	12 MESES	3 ANOS	5 ANOS	2024	2023	2022	2021	2020
RENTABILIDADE*	27,30%	27,30%	15,51%	15,31%	5,26%	15,13%	7,62%	22,84%	-6,84%
CLASSE DE RISCO**	6	6	5	5	4	4	6	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 inicio 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	9,54%
Banco Comercial Portugues-R	9,25%
Nos Sgps	8,66%
Edp Renovaveis SA	7,27%
Galp Energia Sgps SA	4,76%
Sonae	4,75%
Ctt-Correios de Portugal	4,71%
Redes Energeticas Nacionais	4,68%
Bilhetes Do Tesouro 0% 16.01.26	4,08%
Bilhetes Do Tesouro 0% 20.03.26	4,07%

## DISTRIBUIÇÃO SETORIAL

SETOR	PESO
Bens Duradouros	14,34%
Serviços Públicos	14,15%
Financeiro	11,33%
Industrial	9,20%
Telecomunicações	8,69%
Matérias-primas	8,21%
Energia	6,73%
Consumo Doméstico	0,79%

## 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:

- a) São excluídos da tributação 10 % do rendimento quando resultem de ativos detidos por um período superior a 2 anos e inferior a 5 anos;
- b) 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;
- c) 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 patrimônio desses fundos, podendo implicar perda do capital investido.

Este documento tem natureza promocional, não constituinto 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/bpigestaoadeativos>. 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).