

# BPI REFORMA OBRIGAÇÕES PPR/OICVM

31 Março 2026

## OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O BPI Reforma Obrigações PPR/OICVM é um Plano de Poupança Reforma sob o formato de Fundo de Investimento, gerido pela BPI Gestão de Ativos, S.A.

A carteira do BPI Reforma Obrigações PPR/OICVM será composta maioritariamente por títulos de Dívida Pública, emitidos por um prazo superior a um ano, obrigações de taxa fixa e obrigações de taxa indexada.

## PROCESSO DE INVESTIMENTO

Investidores que assumam uma tolerância ao risco média e uma perspetiva de valorização do seu capital no longo prazo, sem componente acionista.

## CARACTERÍSTICAS COMERCIAIS

Sociedade Gestora	BPI Gestão de Ativos SA
Data de Lançamento do Fundo	28 de Novembro de 1991
Montante Mínimo de Subscrição	1€; reforço: 1€
Comissão de Gestão e Depositário	1,025%
Comissão de Resgate	0%

Comissão de Subscrição	0%
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	360,11 M Euros

## COMENTÁRIO DO GESTOR

Março foi um mês desafiante para o mercado obrigacionista, num contexto marcado pela escalada do conflito no Médio Oriente e por um aumento significativo da incerteza macroeconómica. A forte subida do preço do petróleo agravou preocupações em torno da inflação e do risco de estagflação, levando os investidores a reverem as expectativas de política monetária e a pressionarem as yields soberanas.

As taxas de juro dos mercados desenvolvidos subiram de forma generalizada. A dívida soberana norte americana foi particularmente penalizada pelo aumento das expectativas inflacionistas e pela exclusão de cortes de taxas pela Fed, enquanto na Europa o movimento foi reforçado por uma postura mais restritiva implícita do BCE.

Na componente corporativa, os spreads alargaram ligeiramente, refletindo uma abordagem mais cautelosa por parte dos investidores. O segmento de high yield registou maior pressão, enquanto o crédito investment grade beneficiou de fundamentais ainda sólidos e de um posicionamento mais defensivo. As obrigações indexadas à inflação destacaram-se positivamente,

beneficiando do choque energético e do aumento das expectativas de preços.

A gestão adotou ao longo do mês uma postura mais defensiva, reduzindo a duration e a exposição a high yield, e reforçando instrumentos de proteção como obrigações indexadas à inflação. Numa fase posterior, a subida das yields permitiu aproveitar níveis mais atrativos para reforçar gradualmente a exposição a dívida soberana europeia, mantendo um posicionamento prudente e diversificado num ambiente ainda marcado por elevada volatilidade.

## 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*	-0,77%	1,98%	3,63%	-0,88%	2,01%	3,75%	7,38%	-14,16%	-1,88%
CLASSE DE RISCO**	3	3	3	3	3	3	3	3	3

\* 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%);

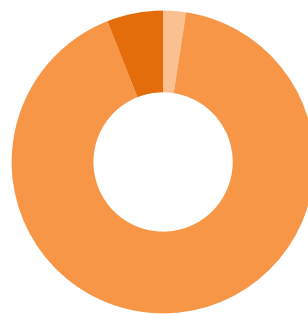
\*\*\* Rentabilidade calculada desde o início do ano

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
Ishares Eur Aggregate Bond Esg Sri Ucits Etf	8,24%
Ishares Eur Corp Bond Esg Sri Ucits Etf	7,92%
Ishares Core Eur Corp Bond Ucits Etf	7,73%
Deutschland I/L Bond I/L 0.5% 15.04.30	5,64%
European Union 3.375% 04.10.38	4,45%
Dws Floating Rate Notes-Ic Eur Acc	4,09%
Ishares Usd Treasury Bond 7-10Yr Ucits Etf	3,70%
Pictet Usd Government Bnds-Hi Eur Acc	3,61%
European Union 2.75% 04.02.33	3,57%
European Union 1.25% 04.02.43	3,22%

## DISTRIBUIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



■ 2,43% Liquidez

■ 91,57% Obrigações

■ 6,00% Outros Investimentos

YIELD	DURAÇÃO MÉDIA (DURATION)
2,85	4,95

## FISCALIDADE

Dedução à Coleta de IRS: Sem prejuízo do limite referido no parágrafo seguinte, as entregas realizadas em PPR são dedutíveis à coleta em 20% do valor aplicado, tendo como limite máximo €400 por sujeito passivo com idade inferior a 35 anos, €350 por sujeito passivo com idade compreendida entre os 35 e os 50 anos e €300 por sujeito passivo com idade superior a 50 anos. A soma dos benefícios fiscais dedutíveis à coleta, incluindo o benefício fiscal estabelecido para os PPR não pode exceder determinados limites estabelecidos em função do escalão de rendimento coletável nos termos definidos na lei (Orçamento de Estado). Assim, até um rendimento coletável de 7.000 euros não há limite de dedução; acima deste rendimento, o limite da soma dos benefícios é de apenas 100 euros, reduzindo-se gradualmente até zero a partir de um rendimento coletável superior a 80.000 euros. Não podem ser deduzidos à Colecta de IRS os valores aplicados em PPR pelos sujeitos passivos após a data da sua passagem à reforma. A fruição do benefício fica sem efeito, se aos participantes for atribuído qualquer rendimento ou for concedido o reembolso dos certificados, salvo em caso de morte do subscritor ou quando tenham decorrido, pelo menos, cinco anos a contar da respetiva entrega e ocorra qualquer uma das situações definidas na lei, devendo as importâncias deduzidas, majoradas em 10 %, por cada ano ou fração, decorrido desde aquele em que foi exercido o direito à dedução, ser acrescidas à coleta do IRS do ano da verificação dos factos.

Tributação dos Rendimentos - para reembolsos dentro das condições legais previstas no DL n.º 158/2002, de 2 de Julho:

• Entregas até 31/12/2005 - Tributação reduzida de 4%;

• Entregas após 1/1/2006 - Tributação reduzida de 8%;

• Para entregas com menos de 5 anos a aplicação desta tributação poderá estar condicionada ao facto do cliente realizar 35% das entregas na primeira metade de vigência do contrato, caso contrário será tributado a 21.5%.

Transmissão Gratuita de Bens:

Os PPR não estão sujeitos a imposto de selo e o montante investido não entra para a relação de bens.

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).