



**POLÍTICA RELATIVA A
RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO (RESEARCH)**

BPI Gestão de Activos, SGFIM, S.A.

Julho de 2018

Nota preliminar: Este documento é disponibilizado no âmbito do cumprimento dos deveres de informação estipulados no Artigo 313.º do Código dos Valores Mobiliários e Artigo 159.º n.º 1-r) do Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo.

A presente informação contém uma versão resumida da política relativa a recomendações de investimento (research) da BPI Gestão de Activos.

1. SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PROVIDERS

1.1 Critérios

A BPI Gestão de Activos só adquire Research de Providers externos quando entende que é necessário obter informações e estudos relevantes para a análise do comportamento das diversas classes de ativos e mercados onde investe. O objetivo é tomar decisões de investimento melhor informadas, e no melhor interesse dos clientes.

A BPI Gestão de Activos seleciona os Providers de Research com base na sua capacidade para contribuir para melhores decisões de investimento, e com critérios de qualidade robustos que são aferidos pelos respetivos Gestores de Carteira, designadamente:

- Benefícios do Research para o Cliente, isto é, capacidade para contribuir para melhores decisões de investimento;
- Nível de utilização e/ou de interação com o Provider;
- Qualidade técnica do Research produzido;
- Importância, criticidade ou utilidade do Research;
- Nível de serviço oferecido pelo Provider;
- Cobertura de Research geográfica ou sectorial;
- Reputação do Provider;
- Disposição dos Gestores em pagar;
- Singularidade do Research.

1.2 Metodologia

Pelo menos anualmente, a BPI Gestão de Activos desencadeia um processo de avaliação da qualidade do Research recebido, bem como da avaliação e seleção de Providers, com base na seguinte metodologia:

1. Inquérito aos Gestores de Carteira sobre os Providers e o respetivo Research produzido, com base nos critérios atrás definidos, solicitando uma avaliação dos Providers e Research utilizado para gestão das respetivas carteiras.
2. Recolha de dados de utilização e nível de interação com cada Provider.

3. A avaliação deve ter em conta o tipo de Research (Macro; Asset Allocation; Fixed Income; Equity), a cobertura geográfica e sectorial, e a satisfação de necessidades específicas de Research.
4. Comparar o resultado da avaliação dos Providers, por tipo de Research e cobertura, com as suas ofertas em termos de preços e serviço.
5. Proposta aos Gestores responsáveis pelas carteiras para discussão.
6. Submissão à CEGA da lista de Providers selecionados.

A lista de Providers de Research autorizados é publicada internamente, para consulta.

2. FINANCIAMENTO E CONSUMO DE RESEARCH

A BPI Gestão de Activos adota o seguinte modelo de financiamento de Research:

2.1 Research Macro e Asset-Allocation

O Research Macro e Asset-Allocation é pago a partir dos recursos próprios da BPI Gestão de Activos.

Estes tipos de Research podem ser acedidos e consumidos por qualquer equipa de gestão de carteiras.

2.2 Research Equity e Fixed Income

Os custos com Research Equity e Fixed Income poderão ser repercutidos nos Clientes (Fundos e Carteiras de gestão discricionária), através de uma RPA.

Neste caso, a BPI Gestão de Activos elabora um orçamento anual consagrado a despesas de Research, que tem por base uma avaliação razoável da necessidade de Research, e é sujeito a controlos adequados e à supervisão da Comissão Executiva do Conselho de Administração (CEGA) para garantir que é gerido e utilizado no melhor interesse dos Clientes.

O orçamento é elaborado separando as diferentes carteiras sob gestão por tipo de estratégia de investimento, e definindo critérios de imputação com base no tipo de estratégia de investimento de cada Fundo/Carteira e no valor dos ativos sob gestão. A afetação dos custos às carteiras individuais é realizada de acordo com a metodologia descrita no Anexo I.

Neste caso, os Clientes são informados:

- Antes da prestação do serviço, sobre o montante inscrito no orçamento consagrado a Research e o montante máximo da comissão estimada para cada Cliente/carteira.

- Anualmente, sobre os custos totais que cada Cliente/carteira tenha incorrido.

A pedido dos Clientes ou da CMVM, a BPI Gestão de Activos deve apresentar:

- A lista dos Providers.
- O montante total que cada Provider recebeu.
- Os benefícios e serviços recebidos.
- A forma como o orçamento global foi despendido relativamente ao orçamento fixado.

O Research Equity pode ser acedido e consumido pelos gestores das carteiras de Equity e Asset Allocation. Fixed Income Research pode ser acedido e consumido pelos gestores das carteiras de Fixed Income e Asset Allocation.

Anexo I – Metodologia de afetação dos custos de Research

A BPI Gestão de Activos procura afetar de forma equitativa às carteiras dos diferentes clientes os custos de Research Equity e Research Fixed Income.

As Carteiras/Fundos são divididas por 5 tipos de estratégia:

- Carteiras de Curto-prazo (CP)
- Carteiras de Obrigações (Obrig.)
- Carteiras de Acções (Acc.)
- Carteiras Balanceadas com exposição a acções central inferior a 50% (Bal<50)
- Carteiras Balanceadas com exposição a acções central igual ou superior a 50% (Bal>50)

Os custos de Research são divididos em:

- Research Equity;
- Research Fixed Income.

Assume-se que cada estratégia tem necessidades diferentes de Research Equity e Research Fixed Income tendo em conta o nível de exposição a cada classe de ativos (representado pelos fatores CRFI e CRE) e o tipo de gestão (representado pelo fator F) da Tabela 1.

O montante total de despesa de Research de Fixed Income é dividido pelos 5 tipos de estratégia através do seguinte ponderador: *Montante Total Estratégia (t) x CRFI x F*. De seguida, os custos de Research de Fixed Income de cada estratégia são alocados às carteiras/fundos individuais que compõem essa estratégia, usando como ponderador o Montante sob gestão em cada uma dessas carteiras.

Analogamente, o montante total de despesa de Research de Equity é dividido pelos 5 tipos de estratégia através do seguinte ponderador: *Montante Total Estratégia (t) x CRE x F*. De seguida, os custos de Research de Equity de cada estratégia são alocados às carteiras/fundos individuais que compõem essa estratégia, usando como ponderador o Montante sob gestão em cada uma dessas carteiras.

Tabela 1: Fatores de alocação de despesas de research

Estratégia (t)	Contribuição		Fator de valor acrescentado da gestão (F)
	Research Fixed Income (CRFI)	Research Equity (CRE)	
CP	100%		0,50%
Obrig.	100%		0,60%
Acc.		100%	1,00%
Bal<50	50%	50%	0,70%
Bal>50	25%	75%	1,00%