

# BPI OBRIGAÇÕES ALTO RENDIMENTO ALTO RISCO (OARAR)

31 Outubro 2023

## OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

Permitir o acesso a uma aplicação financeira caracterizada pela gestão ativa e diversificada de uma carteira de títulos de dívida ou equiparados, os quais, pelo risco de crédito dos seus emitentes ou dos mercados em que estão cotados, proporcionem expectativas de rentabilidade superiores a médio e longo prazo.

O BPI Obrigações de Alto Rendimento Alto Risco investe em títulos de dívida ou equiparados, transacionados em mercados da União Europeia, América do Norte, América Latina, Japão e Europa de Leste. Os mercados em que investe e o risco de crédito dos emitentes dos títulos em carteira, essencialmente ratings "B", permitem ao fundo proporcionar expectativas de rentabilidade superiores a médio e longo prazo. A rentabilidade proporcionada pelo fundo depende adicionalmente da flutuação cambial do euro face às restantes moedas da Zona Euro em que poderão estar denominados os referidos títulos.

## CARACTERÍSTICAS COMERCIAIS

Sociedade Gestora	BPI Gestão de Ativos SA
Data de lançamento	01 de Setembro de 1999
Montante mínimo de subscrição	250€; reforço: 25€
Comissão de subscrição	0%
Comissão de resgate	0%

## PROCESSO DE INVESTIMENTO

O BPI Obrigações Alto Rendimento Alto Risco destina-se a investidores não avessos ao risco e que assumam uma perspetiva de valorização do seu capital no médio prazo e que, como tal, estejam na disponibilidade de imobilizar as suas poupanças por um período mínimo recomendado de 3 anos.

Comissão de gestão	1,18%
Comissão de depositário	0,07% (ano)
Prazo de Liquidação de subscrição	Liquidação 1 Dia
Prazo de Liquidação de resgate	Liquidação 5 Dias
Volume sob Gestão	8,09 M Euros

## Comentário do Gestor

O mês de outubro ficou marcado por um movimento de subida das taxas de juro de longo prazo nos Estados Unidos e por um novo foco de tensão geopolítica no Médio Oriente, que se traduziram, num aumento de volatilidade, em desvalorizações nos ativos de risco e numa subida do preço do petróleo.

Ao nível das taxas de juro, a maior debilidade económica na Zona Euro tem sustentado a perspetiva de que a restritividade monetária por parte do BCE já terá atingido o pico, tendo optado por uma pausa na subida de taxas, na reunião de outubro. Já nos Estados Unidos, a resiliência económica superior ao esperado corrobora a expectativa de que as taxas de juro permanecerão elevadas por um período prolongado. Esta maior dicotomia económica entre Estados Unidos e Zona Euro levou a um aumento de volatilidade nas taxas de juro da dívida soberana e a uma maior divergência entre os dois blocos.

Neste contexto, em outubro, as yields da dívida pública americana,

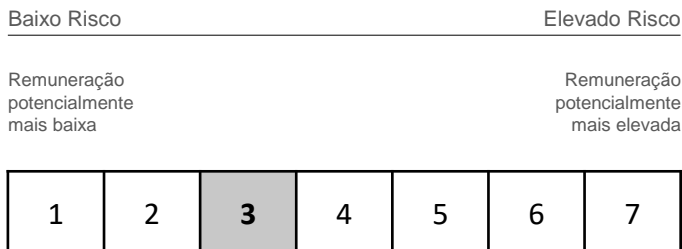
subiram 4 bps e 36 bps, para 5.09% e 4.93%, nas maturidades dos 2 anos e dos 10 anos, respetivamente, enquanto as yields da dívida pública alemã, nas mesmas maturidades, registaram uma diminuição de -19 bps e -3 bps, para 3.02% e 2.81%, respetivamente. Relativamente aos mercados de crédito, assinala-se o movimento de alargamento de spreads, tanto no segmento Investment grade (+5 bps, no índice iTraxx Main, para 85 bps), como na componente de high yield (+18 bps, no índice iTraxx Crossover, para 451 bps).

## 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%).



A presente mensagem tem natureza publicitária e é prestada pelo Banco BPI, S.A. e pela BPI Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A., entidades autorizadas pelo Banco de Portugal e pela CMVM, respetivamente, a exercer as atividades compreendidas de intermediação financeira compreendidas no respetivo objeto social. Não dispensa a consulta da informação pré-contratual e contratual legalmente exigida. As informações fundamentais destinadas aos investidores e o prospeto do produto estão disponíveis nos Balcões BPI e na Sociedade Gestora. Fundo de Investimento gerido pela BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A., Capital Social € 2.500.000, Contribuinte e CRC Lisboa n.º 502443022, e comercializado pelo Banco BPI, S.A.. Mais informações sobre o Grupo BPI, os fundos de investimento, os serviços prestados e os custos associados podem ser obtidas junto dos Balcões e Centros Premier, em [www.bancobpi.pt](http://www.bancobpi.pt) ou em 808243444 (atendimento personalizado das 8h às 21h), linha gratuita se efetuada através de um telemóvel ou rede fixa do país de origem.

# BPI OBRIGAÇÕES ALTO RENDIMENTO ALTO RISCO (OARAR)

## DETALHES DA CARTEIRA E EVOLUÇÃO DOS RESULTADOS

ANO	INÍCIO ***	12 MESES	3 ANOS	5 ANOS	2022	2021	2020	2019	2018
RENTABILIDADE*	2,99%	9,19%	-0,30%	-0,89%	-12,56%	1,66%	-1,64%	9,17%	-10,56%
CLASSE DE RISCO**	4	3	4	4	4	4	4	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%);

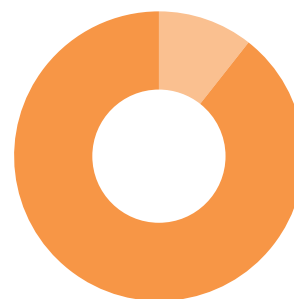
\*\*\* Início: A data de lançamento é 01 de Setembro de 1999;

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
Intesa Sanpaolo 3.75% Perp (Call 02.25)	2,63%
Banco de Sabadell SA 5.25% 07.02.29 Call	2,53%
Bpi High Income Bond Fund-I	2,49%
Acciona Energia Financiacion 5.125% 23/04/2031	2,46%
Telefonica Europe Bv Frn Perp (Call 07.31)	2,42%
Electricite de France SA 4% Perp (Call 07.24)	2,41%
Teva Pharm Fnc NI li 4.375% 09.05.30	2,16%
Caixabank SA 5.25% Perp (Call 03.26)	2,15%
Abn Amro Bank Nv 4.75% Perp	2,07%
Banco Santander Frn Perp	1,61%

## DISTRIBUIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS

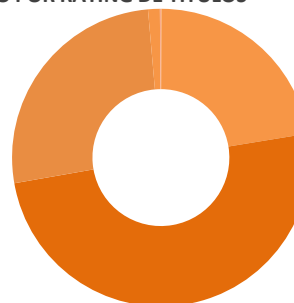


■ 10,62% Liquidez ■ 89,38% Obrigações

## DISTRIBUIÇÃO POR ÁREA GEOGRÁFICA

PAÍS	PESO
Países Baixos	19,09%
Espanha	16,27%
França	13,71%
Reino Unido	9,52%
Itália	8,65%
EUA	7,37%
Alemanha	4,48%
Luxemburgo	4,35%
Suécia	4,30%
Resto	9,62%

## DISTRIBUIÇÃO POR RATING DE TÍTULOS



■ 0,05% CCC ■ 21,77% B ■ 48,51% BB  
 ■ 25,68% BBB ■ 1,24% A ■ 0,11% AAA

## 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.

### 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 e respeitem a rendimentos de capitais, 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.

A presente mensagem tem natureza publicitária e é prestada pelo Banco BPI, S.A. e pela BPI Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A., entidades autorizadas pelo Banco de Portugal e pela CMVM, respetivamente, a exercer as atividades compreendidas de intermediação financeira compreendidas no respetivo objeto social. Não dispensa a consulta da informação pré-contratual e contratual legalmente exigida. As informações fundamentais destinadas aos investidores e o prospeto do produto estão disponíveis nos Balcões BPI e na Sociedade Gestora. Fundo de Investimento gerido pela BPI Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, S.A., Capital Social € 2.500.000, Contribuinte e CRC Lisboa n.º 502443022, e comercializado pelo Banco BPI, S.A.. Mais informações sobre o Grupo BPI, os fundos de investimento, os serviços prestados e os custos associados podem ser obtidas junto dos Balcões e Centros Premier, em [www.bancobpi.pt](http://www.bancobpi.pt) ou em 808243444 (atendimento personalizado das 8h às 21h), linha gratuita se efetuada através de um telemóvel ou rede fixa do país de origem.