

POLÍTICA RELATIVA A RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO (RESEARCH)



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 Ativos.

FINANCIAMENTO E CONSUMO DE RESEARCH

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

Research Macro e Asset-Allocation

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

Estes tipos de Research podem ser acedidos e consumidos por qualquer equipa da BPI Gestão de Ativos.

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 Ativos 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 na geografia quer do research emitido quer dos portefólios geridos, 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 Ativos 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. O Fixed Income Research pode ser acedido e consumido pelos gestores das carteiras de Fixed Income e Asset Allocation.

SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PROVIDERS

Critérios

A BPI Gestão de Ativos 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 Ativos 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, incluindo a incorporação de aspetos ambientais, sociais e de governo (fatores ESG) no processo de análise de investimentos e tomada de decisão, complementando os critérios financeiros tradicionais;
- 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.

Anexo I – Metodologia de afetação dos custos de Research

É realizada uma classificação geográfica quer do research emitido quer dos portefólios geridos. Em ambos, o âmbito geográfico pode ser global ou específico.

A regra de alocação é a seguinte:

- custos com research global são alocados a todos os portefólios, e
- custos com research geográfico específico são alocados aos portefólios do mesmo âmbito geográfico e aos portefólios globais que possam investir nessa geografia.

Dentro desta regra geográfica de alocação, temos os procedimentos de alocação que explicitamos a seguir.

A BPI Gestão de Ativos procura afetar de forma equitativa os custos de Research Equity e de Research Fixed Income.

É feita uma divisão entre 2 tipos de portefólio (i): “Fundos” (todos os fundos de investimento mobiliário em que a BPI Gestão de Ativos é a Sociedade Gestora, e em que não foi delegada noutra entidade a gestão da carteira de ativos); e “Carteiras” (todos os restantes portefólios geridos pela BPI Gestão de Ativos).

- Os Fundos e Carteiras são divididas por 5 tipos de estratégia:
- Curto-prazo (CP)
- Obrigações (Obrig.)
- Ações
- Balanceados com exposição a ações central inferior a 50% (Bal<50)
- Balanceados com exposição a ações 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.

A percentagem de custos de Research Equity “%CustoResearchEq(i)” e de Research Fixed Income “%CustoResearchFI(i)” alocada a Fundos e a Carteiras é fixada ex-ante baseada nos valores de despesa e ativos sob gestão previstos no orçamento de research.

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

Analogamente, o montante total de despesa de Research de Equity é dividido entre carteiras e fundos através do ponderador $\%CustoResearchEq(i)$, e seguidamente pelos 5 tipos de estratégia através do seguinte ponderador: *Montante Total Estratégia (i,t) x CRE x F*. De seguida, os custos de Research de Equity de cada tipo de portefólio e estratégia são alocados às carteiras/fundos individuais que compõem essa estratégia, usando como ponderador o Montante sob gestão.

Tabela 1: Fatores de alocação de despesas de research

Tipo de Portefólio (i)	Estratégia (t)	Contribuição		Fator de valor acrescentado da gestão (F)
		Research Fixed Income (CRFI)	Research Equity (CRE)	
i="Fundos"	CP	100%		0,50%
	Obrigações	100%		0,60%
ou	Ações		100%	2,00%
i="Carteiras"	Bal<50	50%	50%	0,70%
	Bal>50	25%	75%	1,00%



GESTÃO DE ATIVOS

Grupo  CaixaBank