

BPI OBRIGAÇÕES ALTO RENDIMENTO ALTO RISCO (OARAR)

28 Fevereiro 2019

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.

PERFIL DO INVESTIDOR

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.

CARACTERÍSTICAS COMERCIAIS

Sociedade Gestora	BPI Gestão de Activos SA
Data de lançamento	1 de setembro de 1999
Montante mínimo de subscrição	250€; reforço: 25€
Comissão de subscrição	0%
Comissão de regaste	até 90 dias: 1% 91 a 180 dias: 0.5% mais de 180 dias: 0%

Comissão de gestão	1.180%
Comissão de depositário	0.07% (ano)
Prazo de Liquidação de subscrição	1 dia
Prazo de Liquidação de resgate	5 dias
Volume sob Gestão	12.85 M Euros

COMENTÁRIO DO GESTOR

Em Fevereiro voltou-se a assistir a uma valorização generalizada dos activos de risco. O fim temporário do shutdown do governo norte-americano no final de janeiro e o acordo orçamental anunciado, assim como o espírito optimista relativamente às tensões comerciais entre EUA e China, sustentaram positivamente este desempenho. Por outro lado, o crescimento económico da Zona Euro para 2019 foi revisto em baixa de 1.9% para 1.3%, reflectindo o menor dinamismo do sector industrial alemão, as tensões comerciais e a desaceleração da economia chinesa. Ainda na Europa, mantém-se a incerteza em torno do Brexit com a aproximação do deadline para a aprovação de um acordo.

A nível de política monetária, a acta da última reunião da Fed confirmou uma postura mais dovish, não só relativamente à evolução da taxa de juro, mas também sobre as perspectivas de finalização do programa de redução do seu balanço, que deverá ocorrer ainda este ano. Também o BCE tem mostrado uma postura mais acomodatória indicando possível

disponibilidade para repetir programas de financiamento de longo prazo à banca. Esta postura do BCE tem beneficiado as yields dos países periféricos, como é o caso das yields portuguesas que atingiram mínimos históricos de 1.43%.

O apetite por risco tem-se reflectido também no mercado de crédito, com estreitamento dos spreads de crédito tanto no espaço Investment Grade como no espaço High Yield, com os índices Main e Crossover a estreitarem 9bps e 35bps, respectivamente.

Neste contexto, o BPI Obrigações Alto Rendimento Alto Risco teve um desempenho marcadamente positivo, fruto do estreitamento expressivo dos spreads no mercado de high yield. Os maiores contributos foram as emissões da empresa de gaming Codere, e da retalhista Casino Guichard Perrachon. Também as emissões de dívida subordinada financeira tiveram um bom contributo para a performance mensal.

EVOLUÇÃO DA UNIDADE DE PARTICIPAÇÃO



RISCO

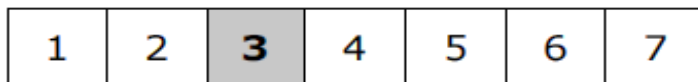
A área sombreada da escala abaixo evidencia a classificação do fundo em termos do seu risco, com base no indicador sintético de risco, que varia entre 1 (intervalo de volatilidade de 0% a 0.5%) e 7 (intervalo de volatilidade superior a 25%).

Baixo Risco

Elevado Risco

Remuneração potencialmente mais baixa

Remuneração potencialmente mais elevada



A presente mensagem tem natureza publicitária e é prestada pelo Banco BPI, S.A. e BPI Gestão de Activos, S.A., entidades autorizadas pelo Banco de Portugal a exercer as atividades de intermediação financeira compreendidas no respetivo objeto e que se encontram para esse efeito registadas junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários. Para mais informações sobre o Grupo BPI, os serviços prestados e os custos associados, e sobre a natureza e os riscos dos instrumentos financeiros, consulte o site www.bancobpi.pt, os Balcões BPI ou o Manual do Investidor. As informações fundamentais destinadas aos investidores e o prospeto do produto estão disponíveis nos Balcões BPI e na Sociedade Gestora.

Fundo Especial de Investimento gerido pela BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A., Capital Social € 2.500.000, Contribuinte e CRC Lisboa n.º 502443022, e comercializado pelo Banco BPI, S.A..

DETALHES DA CARTEIRA E EVOLUÇÃO DOS RESULTADOS

ANO	INÍCIO***	12 MESES	3 ANOS	5 ANOS	2018	2017	2016	2015	2014
RENTABILIDADE*	3.9%	-6.6%	2.8%	1.4%	-10.6%	3.7%	11.2%	-0.2%	1.6%
CLASSE DE RISCO**	4	3	3	3	3	2	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%);

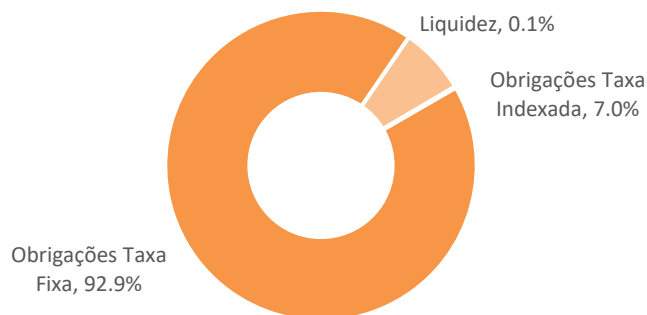
*** Início: A data de lançamento é 1 de setembro 1999;

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
KEDRION SPA-3%-12.07.2022	2.7%
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS-10.75%-PERP	1.8%
CASINO GUICHARD PERRACHO-5.976%-26.05.21	1.7%
FERROVIAL NL BV-TM-PERP	1.7%
BURGERKING FRANCE-6%-01.05.2024	1.7%
DEA FINANCE SA-7.5%-15.10.2022	1.7%
INEOS GRP HOLDINGS SA-5.75%-15.02.2019	1.7%
GAS NATURAL FENOSA FINA-TM-PERP	1.7%
CAIXABANK SA-6.75%-PERP	1.7%
TEVA PHARM FNC-4.5%-01.03.2025	1.6%

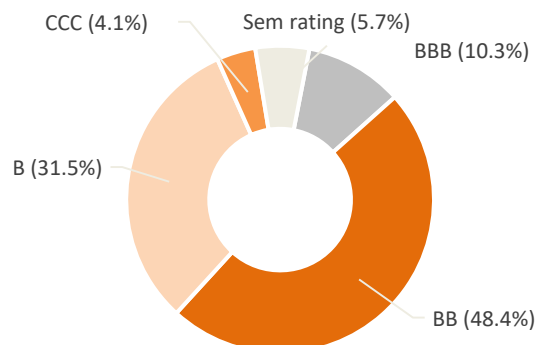
DISTRIBUIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



DISTRIBUIÇÃO POR ÁREA GEOGRÁFICA

PAÍS	PESO
ESPAÑA	23.0%
LUXEMBURGO	13.6%
HOLANDA	11.9%
FRANÇA	10.7%
ITÁLIA	9.4%
REINO UNIDO	7.7%
ALEMANHA	5.7%
PORTUGAL	5.7%
ESTADOS UNIDOS	2.1%

DISTRIBUIÇÃO POR RATING DE TÍTULOS



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%.

O BPI adverte que, "em regra, a uma maior rentabilidade dos fundos está associado um maior risco". 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). As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura, porque o valor das unidades de participação 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%). A presente mensagem tem natureza publicitária e é prestada pelo Banco BPI, S.A. e BPI Gestão de Activos, S.A., entidades autorizadas pelo Banco de Portugal a exercer as atividades de intermediação financeira compreendidas no respetivo objeto e que se encontram para esse efeito registadas junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários. Para mais informações sobre o Grupo BPI, os serviços prestados e os custos associados, e sobre a natureza e os riscos dos instrumentos financeiros, consulte o site www.bancobpi.pt, os Balcões BPI ou o Manual do Investidor. As informações fundamentais destinadas aos investidores e o prospeto do produto estão disponíveis nos Balcões BPI e na Sociedade Gestora. Fundo Especial de Investimento gerido pela BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A., Capital Social € 2.500.000, Contribuinte e CRC Lisboa n.º 502443022, e comercializado pelo Banco BPI, S.A..