

# RELATÓRIO DE GESTÃO 2025

---

FUNDO BFA INVEST

BFA GESTÃO DE ACTIVOS

**Nº de Telefone:** +244 (923) 165 561

**Morada:** Talatona, Rua AL 16, Edif. Zenith Tower, Torre 2, 10º andar, Luanda -

**Website:** [www.bfa.ao](http://www.bfa.ao)

**Correio:** [gestao.activos@am.bfa.ao](mailto:gestao.activos@am.bfa.ao)



## ÍNDICE

|       |                                                                 |    |
|-------|-----------------------------------------------------------------|----|
| 1     | INTRODUÇÃO.....                                                 | 2  |
| 1.1   | Dados do Fundo.....                                             | 2  |
| 1.2   | A Entidade Responsável Pela Gestão.....                         | 2  |
| 1.3   | A Entidade Responsável Pela Guarda Do Fundo “Depositário” ..... | 2  |
| 1.4   | A Entidade Responsável Pela Comercialização Do Fundo .....      | 3  |
| 1.5   | A Entidade Responsável Pela Auditoria Independente.....         | 4  |
| 1.6   | Objectivo e Política de Investimento do Fundo.....              | 4  |
| 1.7   | Valorimetria e Unidades de Participação .....                   | 5  |
| 1.8   | Riscos Associados .....                                         | 6  |
| 2     | ACTIVIDADE E DESEMPENHO .....                                   | 6  |
| 2.1   | Composição da Carteira.....                                     | 7  |
| 2.2   | Activos Integrados na Carteira .....                            | 7  |
| 2.3   | Evolução do Valor da Unidade de Participação.....               | 7  |
| 3     | INDICADORES DE MERCADO .....                                    | 8  |
| 3.1   | Moeda e Mercado de Dívida.....                                  | 8  |
| 3.1.1 | Moeda Forte .....                                               | 8  |
| 3.1.2 | Dívida Pública Titulada Internacional .....                     | 9  |
| 3.1.3 | Highlight Regional .....                                        | 9  |
| 4     | DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS ÀS CONTAS.....                | 10 |
| 4.1   | Demonstrações Financeiras.....                                  | 10 |
| 4.2   | Notas às Demonstrações Financeiras .....                        | 10 |
| 4.3   | Relatório do Auditor Externo.....                               | 10 |



# **1 INTRODUÇÃO**

## **1.1 Dados do Fundo**

O Fundo tem a denominação de **BFA INVEST - Fundo Especial de Investimento em Valores Mobiliários Fechado “FEIVMF”**, adiante designado por “Fundo”. O registo do Fundo foi autorizado pela Comissão do Mercado de Capitais “CMC” aos 18 de Julho de 2025, tendo sido atribuído o número de registo 010/OIC-FEIVMF/CMC/07-2025; com um capital social total previsto de 25.000.000.000,00 repartido por 25.000.000 de unidades de participação “UP” cada uma com o valor nominal de Kz 1.000,00.

Trata-se de um Fundo Fechado, cujo prazo de vencimento é 28 de Agosto de 2027. O período da recolha das intenções de subscrição decorreu durante o período de 04 de Agosto a 11 de Setembro de 2025. Neste período, foram subscritas cerca de 0,56% do total das unidades de participação autorizadas pela Comissão do Mercado de Capitais e emitidas pelo Fundo de 142.668,00.

O Fundo tem como subscritores alvo, todos aqueles que pretendem diversificar os seus investimentos em activos denominados em moeda nacional, que procuram rentabilidade acrescida, flexibilidade e liquidez.

## **1.2 A Entidade Responsável Pela Gestão**

O Fundo é gerido pela BFA Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Colectivo, S.A, com sede na Rua Amílcar Cabral, n.º 58, com o capital social integralmente subscrito e realizado no montante de AOA 400.000.000,00 (Quatrocentos milhões de Kwanzas), registada na Comissão do Mercado de Capitais sob o número 001/SGOIC/CMC/12-2016.

## **1.3 A Entidade Responsável Pela Guarda Do Fundo “Depositário”**

A entidade Depositária do Fundo é o Banco de Fomento Angola, S.A, com sede na Rua Amílcar Cabral, n.º 58, com o capital integralmente subscrito e realizado no montante de AOA 90.000.000.000,00 (quinze mil milhões de Kwanzas), registada na Comissão do Mercado de Capitais sob o número 01/AI/CMC/12-2014.



## 1.4 A Entidade Responsável Pela Comercialização Do Fundo

As entidades comercializadoras, responsáveis pela comercialização e/ou colocação das Unidades de Participação são:

1. BFA CAPITAL MARKETS, SDVM, S.A, com sede na Rua Condomínio Zenith Tower, Via AL 12, Torre 2, Piso 11, Município de Talatona, matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Luanda sob n.º 43911-22, com o NIF 5001174410, com o Capital Social de Kz 200.000.000, 00;
2. ÁUREA - Sociedade Distribuidora de Valores Mobiliários, S.A., ( “ÁUREA SDVM, S.A ” ), sociedade anónima, com sede em Luanda, na Rua Major Marcelino Dias, Edifício ICON 2014, 8.º Andar, Distrito Urbano da Ingombota, matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Luanda, sob o número 6322-15, com o NIF 5417393959, com o capital social de Kz 610.000.000,00;
3. Lwei Mansa Musa Brokers - SCVM, S.A - Sociedade Correctora de Valores Mobiliários, com sede Avenida de Portugal, Rua Dr. Américo Boavida, Edifício - Dália Plaza 9º andar, Luanda, Angola, e registada na Comissão do Mercado de Capitais sob n.º 002/AI/CMC/05-2020;
4. Lucrum Trust - SCVM, S.A - Sociedade Correctora de Valores Mobiliários, com sede Comandante Gika, n.º 185 3º C, Luanda, Angola, e registada na Comissão do Mercado de Capitais sob n.º 03/SCVM/CMC/03-2023;
5. KYROS - SDVM, S.A - Sociedade Distribuidora de Valores Mobiliários, com sede Rua Calçada dos Enforcados, n.º 2, Bairro Coqueiros, Município da Ingombota /Luanda - Angola, e registada na Comissão do Mercado de Capitais sob n.º 08/SDVM/CMC/12-2023;



## **1.5 A Entidade Responsável Pela Auditoria Independente**

O Auditor do Fundo é a Deloitte & Touche - Auditores, Lda, com os escritórios no Condomínio da Cidade Financeira, via S8, Bloco 4-5º - Talatona, Luanda, com Capital Social de Kz 1.620.000,00, Contribuinte Fiscal nº 5401022670.

## **1.6 Objectivo e Política de Investimento do Fundo**

O principal objectivo do Fundo é o de proporcionar aos seus participantes uma alternativa de investimento em Kwanzas, diversificando as suas carteiras com rentabilidade acrescida e diferenciada comparativamente aos depósitos bancários oferecidos pela Banca Nacional.

A carteira do Fundo será constituída pelos seguintes activos, nomeadamente:

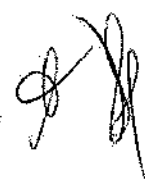
- i. Títulos da Dívida Pública (nomeadamente Obrigações do Tesouro e Bilhetes do Tesouro);
- ii. Obrigações Corporativas;
- iii. Unidades de Participação de Fundos de Investimento;
- iv. Acções, obrigações com direito de subscrição de acções, obrigações convertíveis em acções,
- v. warrants e qualquer outro tipo de valor que confira o direito de subscrição de acções, seja convertível em acções ou tenha a remuneração indexada a acções;
- e
- vi. Activo de curto prazo (nomeadamente certificados de depósito, depósitos bancários, operações de reporte, papel comercial).

O Fundo não está sujeito a qualquer limite de investimento. No entanto, a Sociedade Gestora está limitada ao investimento em activos do Mercado Monetário e do Mercado de Capitais.

Não existem limites de distribuição dos activos;

O Fundo pretende efectivamente realizar as suas aplicações dentro do mercado angolano;

O Fundo pretende ser de subscrição pública;



Não está prevista a distribuição de rendimentos aos investidores no horizonte de funcionamento do Fundo. O Fundo incorpora ao património todos os rendimentos auferidos pelos seus activos financeiros.

## **1.7 Valorimetria e Unidades de Participação**

O Regulamento de Gestão do Fundo estabelece as seguintes regras de valorimetria e cálculo do valor das unidades de participação:

1. O valor da unidade de participação é calculado diariamente e determina-se pela divisão do valor líquido global do Fundo pelo número total de unidades de participação subscritas. O valor líquido global do Fundo é apurado deduzindo à soma dos valores que o integram o montante de todos os encargos suportados até o momento da valorização da carteira.

O apuramento do valor líquido global do Fundo é feito de acordo com as seguintes regras:

- a. Os activos da carteira do Fundo são valorizados diariamente pelo método contabilístico que consiste em fazer a afectação diária das variações positivas e/ou negativas directamente ligadas aos activos da carteira do Fundo com a finalidade de se obter o valor global do Fundo na data em análise, sendo o momento de referência o das 17h00 do dia da valorização;
- b. No que respeita à valorização de títulos de dívida, se em casos excepcionais, motivados designadamente por falhas técnicas, não for possível obter as respectivas cotações às 17h00, será considerada a cotação do último dia de fecho disponível.
- c. A composição da carteira do Fundo a considerar em cada valorização será a que se verificar no Momento de Referência;
- d. O valor líquido global do Fundo é apurado tendo em consideração a valorização da carteira do Fundo, deduzidos os encargos efectivos ou pendentes imputáveis ao Fundo, designadamente: (a) encargos legais e fiscais; (b) taxa de supervisão; (c) comissão de gestão; (d) comissão de depósito; e (e) outros custos legalmente previstos no Regulamento de Gestão do Fundo.

A BFA GA procede ao cálculo do valor das unidades de participação diariamente e procede à respectiva publicação em [www.bfa.ao](http://www.bfa.ao).



## 1.8 Riscos Associados

O Fundo está sujeito aos seguintes riscos:

1. Risco de Crédito: Consiste na possibilidade de os emitentes dos activos financeiros em carteira não cumprirem com as suas obrigações de pagamento de juros e capital;
2. Risco Regulamentar: Que deriva das alterações nas peças legais, incluindo mudanças no regime fiscal, com possíveis impactos sobre a estrutura do fundo;
3. Risco da Taxa de Juro: É o risco derivado de variações e volatilidades sofridas pelas taxas de juros dos activos em carteira;
4. Risco de Liquidez: Decorre da potencial incapacidade do Fundo dispor de meios líquidos ou de desmobilizar investimentos para satisfazer o reembolso aos participantes na maturidade do Fundo;

## 2 ACTIVIDADE E DESEMPENHO

Da data de constituição do Fundo até 31 de Dezembro de 2025, o Fundo manteve a sua estratégia de investimentos, concentrando cerca de 98,84% dos seus activos aplicados em Oportunidades detectadas no mercado da dívida pública angolana denominadas em moeda nacional, nomeadamente em Obrigações do Tesouro Não Reajustáveis com o objectivo de proporcionar rentabilidades atractivas para os seus investidores quando comparadas com as rentabilidades oferecidas pelas aplicações tradicionais disponíveis no Mercado.

Em 31 de Dezembro de 2025, o valor líquido global do Fundo ascendia a 161 339 517 kwanzas, repartidos por 142.778 unidades de participação, detidas por 48 participantes. O fundo teve uma rentabilidade acumulada de 13,09%, o que corresponde uma rentabilidade anualizada de 43,21% e uma volatilidade de 22,90%.



## 2.1 Composição da Carteira

| Rubrica                     | Montante Expresso em Kz |
|-----------------------------|-------------------------|
| Valores Mobiliários         | 173 724 397             |
| Saldo Bancários             | 2 030 082               |
| Outros Activos              | -                       |
| <b>Total dos Activos</b>    | <b>175 754 479</b>      |
| Passivo                     | 14 414 962              |
| <b>Valor Líquido Global</b> | <b>161 339 517</b>      |

## 2.2 Activos Integrados na Carteira

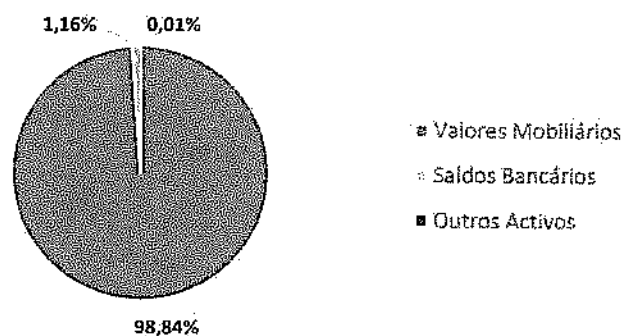


Gráfico 1 - Distribuição percentual por classes de activos integrados na carteira

## 2.3 Evolução do Valor da Unidade de Participação



Tabela 1 - Performance história das UP

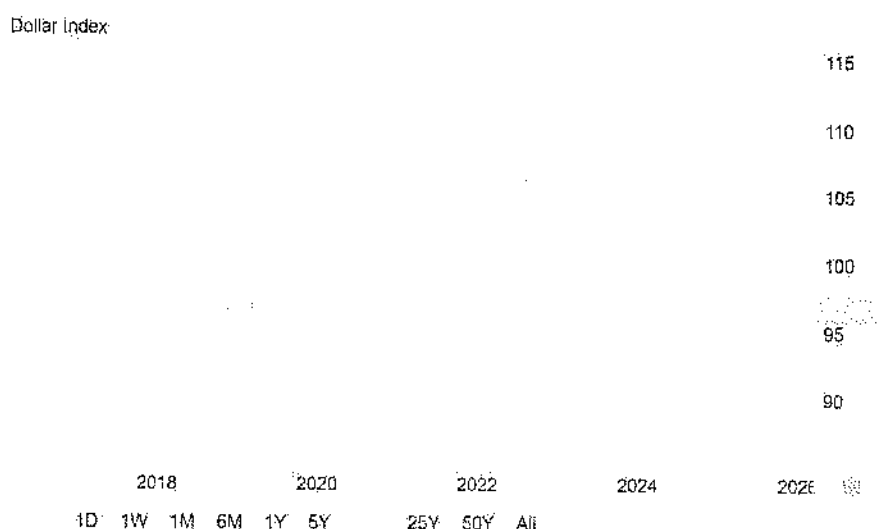
### 3 INDICADORES DE MERCADO

#### 3.1 Moeda e Mercado de Dívida

##### 3.1.1 Moeda Forte

O dólar norte americano caiu cerca de 8% em 2025, com uma perda de aproximadamente 10% em relação a outras moedas importantes, encerrando uma valorização que começou em 2023. Apesar da queda, a moeda não está em mínimas, retornando ao nível de 2024. O dólar ponderado pelo comércio ainda está perto da sua máxima em 30 anos. O alívio nas taxas de juros foi adiado por causa da inflação, mas os investidores esperam cortes no futuro. Com o FED afrouxando a política monetária, o rendimento em activos em dólar diminuiu.

A fraqueza do dólar foi afectada por factores técnicos, como a redução nos custos de *hedge*. O euro e a libra tiveram os maiores ganhos, com o dólar perdendo quase 15% em relação ao euro e 9% em relação à libra. O dólar canadense e o australiano também subiram, mas menos, com quedas de 6 a 8%. O dólar se manteve estável em relação ao iene japonês. O euro atingiu um alto histórico em Setembro, estimulado por expectativas de crescimento na Europa. Os gráficos mostram que o dólar está próximo das médias de 2015-2019 em relação a seus principais pares, excepto o iene, que está abaixo dos níveis pré-pandemia devido a preocupações fiscais no Japão.



### 3.1.2 Dívida Pública Titulada Internacional

China, França, Estados Unidos, Alemanha, Reino Unido e Japão tiveram os maiores aumentos na dívida em dólares. Isso se deve em parte à queda do dólar, que perdeu 9,75% de seu valor desde o início do ano em relação a outros países. O aumento da dívida global é similar ao que ocorreu no segundo semestre de 2020, quando as respostas à pandemia levaram a um grande crescimento da dívida, segundo o IIF em seu Monitor de Dívida Global.

Canadá, China, Arábia Saudita e Polónia viram aumentos significativos na relação dívida/PIB, que é um indicador da capacidade de pagamento da dívida. Em contrapartida, essa relação diminuiu na Irlanda, Japão e Noruega. No geral, a dívida global em relação ao PIB está ligeiramente acima de 324%. Nos mercados emergentes, essa relação alcançou um recorde de 242,4%, com a dívida total subindo para mais de US\$ 109 trilhões.

### 3.1.3 Highlight Regional

| País    | Outlook FMI                                                                                                                                                                                                                                                                        | Taxas                                                                                                                                                            | Crédito                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Angola  | Projeção preliminar de crescimento para 2026 permanece inalterada com relação a 2025 2.1%. No entanto, prevê-se uma redução de cerca de 25% da taxa de inflação.                                                                                                                   | A taxa básica de Juro para 18,5%; Facilidade Permanente de Cedência e Absorção de Liquidez para 20,5% e 17,5%, respectivamente.                                  | De acordo com dados da UGD a dívida pública angolana em Setembro de 2025 fixou-se em USD 63,63 biliões. As notações soberanas permaneceram estáveis, com a Fitch e a S&P a reafirmarem a notação B- e a Moody's a manter a notação B3, ambas com perspectivas estáveis.                                                                                                        |
| Egipto  | Desafios contínuos na implementação de reforma internas, provavelmente em torno da tributação e da privatização.                                                                                                                                                                   | Redução da taxa de juro em 100pb para 24%.                                                                                                                       | A Moody aponta um rating de Caa1, a Fitch B- e a S&P B+. Governo emitiu US\$ 800 milhões em dois novos títulos locais, com rendimentos em queda                                                                                                                                                                                                                                |
| Etiopia | Assegurou um acordo ao nível do pessoal com o FMI, abrindo caminho para a conclusão da terceira revisão ao abrigo do seu programa do FMI e um desembolso de 260 milhões de dólares americanos.                                                                                     | Manutenção da taxa de referência nos 15%                                                                                                                         | Reestruturação de \$8,4 mil milhões de dólares em obrigações, embora o acordo ainda não tenha sido finalizado                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Nigéria | Projecta que o crescimento atinja 4,2%, acima da estimativa anterior de 3,9%. Previsão de aumentos de 7,5% do PIB em 2025. impulsionado pela agroindustrialização, desenvolvimento do turismo, desenvolvimento mineral, incluindo petróleo e gás, e ciência, tecnologia e inovação | Manteve a taxa de juro de referência estável em 27%                                                                                                              | Moody's elevou a classificação da Nigéria para B3, enquanto a S&P confirmou a sua classificação B- com perspectiva positiva.                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Uganda  |                                                                                                                                                                                                                                                                                    | A taxa de juro dos depósitos diminuiu para 11,36% em Maio, face aos 11,73% registados em Abril de 2025. Enquanto, que a taxa de referência se manteve aos 9,75%. | As obrigações locais ficaram sob pressão devido às preocupações com o aumento das despesas fiscais antes das eleições de 2026.                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Zambia  | Atrasos na conclusão da quinta revisão do programa, uma vez que as discussões do orçamento continuam                                                                                                                                                                               | Manutenção da sua taxa de juro de referência em 14,5% durante a sua, após dois aumentos consecutivos de 50 pontos base em Fev. de 2025 e Novembro de 2024        | Conseguiu reestruturar a dívida externa de USD 13,3 biliões com credores multilaterais, bilaterais e comerciais (incluindo USD 3,8 biliões com detentores de eurobônus) foi fundamental para a obtenção das melhorias na classificação de risco. Isso faz com que a S&P e a Fitch Rating elevassem as suas classificações de risco de crédito soberano de longo e curto prazo. |



## **4 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS ÀS CONTAS**

### **4.1 Demonstrações Financeiras**

### **4.2 Notas às Demonstrações Financeiras**

### **4.3 Relatório do Auditor Externo**



Esta página foi deixada em  
branco intencionalmente.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and strokes.