

Carteiras Modelo de Fundos

O relatório de Cartiras Modelo de Fundos conta com as seguintes secções:

- 1.- Exposição recomendada a ações de acordo com o perfil do investidor.
- 2.- Visão estratégica aplicada às carteiras.
- 3.- Carteiras Modelo.
- 4.- Desempenho mensal e anual histórico das carteiras relativamente aos principais índices de referência.

EXPOSIÇÃO RECOMENDADA A AÇÕES

Percentagem de investimento em ações:

| | | Investidor GLOBAL: | | | |
|-----------|----------|--------------------|-------------|-----------|--|
| Agressivo | Dinâmico | Moderado | Conservador | Defensivo | |
| 80% | 60% | 50% | 35% | 30% | |

VISÃO ESTRATÉGICA APLICADA ÀS CARTEIRAS

Evolução recente:

As nossas carteiras modelo de fundos **fecharam maio em positivo**, com rentabilidades de +0,9% no caso da carteira Conservadora/Defensiva, 0,3% na Moderada e +0,4% na carteira Dinâmica/Agressiva, penalizada pela evolução do dólar e a fraca performance de algumas das temáticas contempladas. **No conjunto do ano, a revalorização acumulada** pelas carteiras oscila entre +3,6% e +5,9%.

Estratégia de Investimento:

Na Renda Fixa alargámos ligeiramente a duração das carteiras. Depois da subida das rentabilidades das obrigações em abril e um comportamento mais estável e maio, os mercado alteraram a sua expectativa para um cenário de menos cortes de taxas de juro por parte dos bancos centrais e mais tardias do que o antecipado no começo do ano. O corte inicial na Europa já se produziu (na reunião do BCE de 6 de junho); enquanto nos EUA será no final do ano. Mudança proposta: entra o **BNP EURO GOVERNMENT BOND (LU0111548326)**, fundo soberano em euros de longo prazo, que atualmente conta com uma duração superior a 6 anos. Para isso, saímos do **BNP EURO MONEY MARKET (LU0083138064)** na carteira Defensiva/Conservadora, reduzimos exposição ao **INVESCO ULTRA S/T BOND (LU0115143595)** na Moderada e saímos do fundo de obrigações ultra short na carteira Dinâmica/Agressiva.

Na Renda Variável fazemos as mudanças seguintes:

- Na Defensiva/Conservadora: saímos do **JPM EUROPE EQUITY PLUS (LU0289214628)** e aumentamos exposição ao **ROBECO US PREMIUM EQUITIES (LU0434928536)** e ao **FRANKLIN US OPPORTUNITIES (LU0260869739)**, para incrementar o peso dos EUA.
- Na Moderada: saímos dos **PICTET PREMIUM BRANDS (LU0217138725)**, perante as menores expectativas de consumo de luxo no curto prazo, para entrar, "taticamente", no **PIMCO COMMODITY REAL RETURN (IE00B1D7YH97)**, com a melhoria do ciclo na Europa e como cobertura para possíveis subidas pontuais da inflação em algumas geografias.
- Na Dinâmica/Agressiva: saímos do **PICTET PREMIUM BRANDS (LU0217138725)** e reduzimos o **ALLIANZ CYBER SECURITY (LU2286300988)** para diversificar a carteira, que já conta com uma elevada exposição a tecnologia e damos entrada, assim como na carteira Moderada, ao **PIMCO COMMODITY REAL RETURN (IE00B1D7YH97)**.

Carteiras Modelo de Fundos

COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS

PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

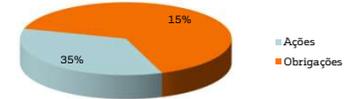
Composição da carteira Abril

| Peso | Fundo | Categoria | ISIN | Var.% | Contributo |
|---------------|--------------------------------|------------|--------------|-------|--------------|
| 30,0% | INVESCO ULTRA S/T DEBT | Obrigações | LU0115143595 | 0,27% | 0,08% |
| 10,0% | BNP EURO MONEY MARKET | Monetário | LU0083138064 | 0,32% | 0,03% |
| 15,0% | PIMCO EURO CREDIT FUND | Obrigações | IE00B3KR3M49 | 0,25% | 0,04% |
| 10,0% | FRANKLIN EUROPEAN TOTAL RETURN | Obrigações | LU0170473374 | 0,27% | 0,03% |
| 5,0% | ROBECO US PREMIUM EQUITIES | Ações | LU0434928536 | 1,25% | 0,06% |
| 10,0% | JPM EUROPE EQUITY PLUS | Ações | LU0289214628 | 3,11% | 0,31% |
| 10,0% | FRANKLIN US OPPORTUNITIES | Ações | LU0260869739 | 2,50% | 0,25% |
| 10,0% | FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY | Ações | LU0115773425 | 1,14% | 0,11% |
| 100,0% | | | | | 0,91% |

Composição da carteira Maio

| Peso | Fundo | Categoria | ISIN |
|--------------|---------------------------------|-------------------|---------------------|
| 30,0% | INVESCO ULTRA S/T DEBT | Obrigações | LU0115143595 |
| 10,0% | BNP EURO GOVERNMENT BOND | Obrigações | LU0111548326 |
| 15,0% | PIMCO EURO CREDIT FUND | Obrigações | IE00B3KR3M49 |
| 10,0% | FRANKLIN EUROPEAN TOTAL RETURN | Obrigações | LU0170473374 |
| 10,0% | ROBECO US PREMIUM EQUITIES | Ações | LU0434928536 |
| 15,0% | FRANKLIN US OPPORTUNITIES | Ações | LU0260869739 |
| 10,0% | FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY | Ações | LU0115773425 |
| 100,0% | | | |

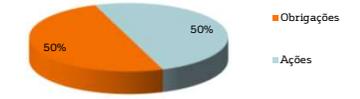
* Novos fundos



PERFIL MODERADO

| Peso | Fundo | Categoria | ISIN | Var.% | Contributo |
|---------------|---------------------------------------|------------|--------------|--------|--------------|
| 25,0% | INVESCO ULTRA S/T DEBT | Obrigações | LU0115143595 | 0,27% | 0,07% |
| 10,0% | PIMCO EURO CREDIT FUND | Obrigações | IE00B3KR3M49 | 0,25% | 0,03% |
| 15,0% | FRANKLIN EUROPEAN TOTAL RETURN | Obrigações | LU0170473374 | 0,27% | 0,04% |
| 10,0% | FRANKLIN US OPPORTUNITIES | Ações | LU0260869739 | 2,50% | 0,25% |
| 10,0% | FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY | Ações | LU0115773425 | 1,14% | 0,11% |
| 10,0% | JPM EUROPE EQUITY PLUS | Ações | LU0289214628 | 3,11% | 0,31% |
| 10,0% | PICTET PREMIUM BRANDS | Ações | LU0217138725 | -2,07% | -0,21% |
| 5,0% | ALLIANZ CYBERSECURITY | Ações | LU2286300988 | -5,32% | -0,27% |
| 5,0% | SCHRODERS US SMALL & MID-CAP EQUITIES | Ações | LU0248178062 | -0,83% | -0,04% |
| 100,0% | | | | | 0,29% |

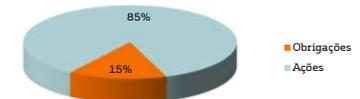
| Peso | Fundo | Categoria | ISIN |
|--------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| 15,0% | INVESCO ULTRA S/T DEBT | Obrigações | LU0115143595 |
| 10,0% | PIMCO EURO CREDIT FUND | Obrigações | IE00B3KR3M49 |
| 10,0% | FRANKLIN EUROPEAN TOTAL RETURN | Obrigações | LU0170473374 |
| 10,0% | BNP EURO GOVERNMENT BOND | Obrigações | LU0111548326 |
| 15,0% | FRANKLIN US OPPORTUNITIES | Ações | LU0260869739 |
| 15,0% | FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY | Ações | LU0115773425 |
| 5,0% | JPM EUROPE EQUITY PLUS | Ações | LU0289214628 |
| 5,0% | PIMCO COMMODITY REAL RETURN | Ações | IE00B1D7YH97 |
| 5,0% | ALLIANZ CYBERSECURITY | Ações | LU2286300988 |
| 5,0% | SCHRODERS US SMALL & MID-CAP EQUITIES | Ações | LU0248178062 |
| 100,0% | | | |



PERFIL DINÂMICO/AGRESSIVO

| Peso | Fundo | Categoria | ISIN | Var.% | Contributo |
|---------------|---------------------------------------|------------|--------------|--------|--------------|
| 5,0% | INVESCO ULTRA S/T DEBT | Obrigações | LU0115143595 | 0,27% | 0,01% |
| 5,0% | PIMCO EURO CREDIT FUND | Obrigações | IE00B3KR3M49 | 0,25% | 0,01% |
| 10,0% | PIMCO CAPITAL SECURITIES | Obrigações | IE00BFRS973 | 1,58% | 0,16% |
| 10,0% | SCHRODERS US SMALL & MID-CAP EQUITIES | Ações | LU0248178062 | -0,83% | -0,08% |
| 20,0% | FRANKLIN TECHNOLOGY | Ações | LU0260870158 | 1,56% | 0,31% |
| 10,0% | PICTET PREMIUM BRANDS | Ações | LU0217138725 | -2,07% | -0,21% |
| 10,0% | FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY | Ações | LU0115773425 | 1,14% | 0,11% |
| 10,0% | JPM EUROPE EQUITY PLUS | Ações | LU0289214628 | 3,11% | 0,31% |
| 10,0% | ALLIANZ CYBERSECURITY | Ações | LU2286300988 | -5,32% | -0,53% |
| 10,0% | FRANKLIN US OPPORTUNITIES | Ações | LU0260869739 | 2,50% | 0,25% |
| 100,0% | | | | | 0,35% |

| Peso | Fundo | Categoria | ISIN |
|-------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| 5,0% | BNP EURO GOVERNMENT BOND | Obrigações | LU0111548326 |
| 5,0% | PIMCO EURO CREDIT FUND | Obrigações | IE00B3KR3M49 |
| 5,0% | PIMCO CAPITAL SECURITIES | Obrigações | IE00BFRS973 |
| 10,0% | SCHRODERS US SMALL & MID-CAP EQUITIES | Ações | LU0248178062 |
| 20,0% | FRANKLIN TECHNOLOGY | Ações | LU0260870158 |
| 5,0% | PIMCO COMMODITY REAL RETURN | Ações | IE00B1D7YH97 |
| 15,0% | FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY | Ações | LU0115773425 |
| 15,0% | JPM EUROPE EQUITY PLUS | Ações | LU0289214628 |
| 5,0% | ALLIANZ CYBERSECURITY | Ações | LU2286300988 |
| 15,0% | FRANKLIN US OPPORTUNITIES | Ações | LU0260869739 |
| 100,0% | | | |



HISTÓRICO DA RENTABILIDADE DAS CARTEIRAS VS PRINCIPAIS REFERÊNCIAS

Nos quadros seguintes pode-se consultar a rentabilidade (expressa em Euros) das diversas carteiras, bem como as referências mais importantes:

Desempenho das carteiras vs principais índices em 2024

| Carteiras modelo | jan | fev | mar | abr | mai | jun | jul | ago | set | out | nov | dez |
|------------------|------|------|------|-------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Conservadora | 1,2% | 1,6% | 1,7% | -1,2% | 0,9% | | | | | | | |
| Moderada | 1,1% | 2,4% | 1,5% | -1,7% | 0,3% | | | | | | | |
| Agressiva | 2,3% | 4,3% | 1,7% | -2,8% | 0,3% | | | | | | | |

| Benchmarks | jan | fev | mar | abr | mai | jun | jul | ago | set | out | nov | dez |
|---------------------|-------|-------|------|-------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| EUROSTOXX 50 (**) | 2,8% | 4,9% | 4,2% | -3,2% | 1,3% | | | | | | | |
| S&P 500 (**) | 1,6% | 5,2% | 3,1% | -4,2% | 4,8% | | | | | | | |
| BBG GLOBALAGG. (**) | -1,4% | -1,3% | 0,6% | -2,5% | 1,3% | | | | | | | |

Desempenho histórico das carteiras (*) vs principais índices:

| Carteiras modelo | Média 2012-23 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Conservadora | 3,3% | 8,1% | 3,2% | 8,8% | 3,8% | 1,2% | 1,9% | -6,4% | 7,5% | 6,1% | 10,3% | -11,2% | 6,72% | 4,28% |
| Moderada | 5,0% | 11,2% | 8,4% | 9,0% | 5,6% | 1,9% | 3,5% | -6,9% | 10,3% | 9,6% | 7,4% | -13,2% | 12,71% | 3,57% |
| Agressiva | 6,5% | 13,8% | 13,2% | 11,1% | 10,7% | 0,3% | 7,1% | -9,7% | 14,8% | 12,1% | 8,8% | -18,0% | 13,93% | 5,86% |

| Benchmarks | Média 2012-23 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| EUROSTOXX 50 (**) | 6,1% | 13,6% | 11,8% | 1,2% | 3,8% | 0,7% | 6,5% | -14,3% | 25,1% | -5,1% | 21,9% | -11,8% | 19,21% | 10,22% |
| S&P 500 (**) | 12,4% | 12,4% | 26,0% | 11,4% | -0,7% | 9,5% | 19,4% | -6,2% | 28,9% | 16,3% | 26,9% | -19,4% | 24,18% | 10,64% |
| BBG GLOBALAGG. (**) | 0,7% | 4,3% | -2,6% | 0,6% | -3,2% | 2,1% | 7,4% | -1,2% | 6,8% | 9,2% | -4,7% | -16,2% | 6,16% | -3,30% |

(*) Antes de 2018, histórico relativo às *Carteiras Modelo de Fundos*, do Dept de *Análisis* do Bankinter Espanha.

(**) A performance dos índices indicados são calculadas em moeda local.

Breve descrição dos Fundos Selecionados**BNP Euro Government Bond**

ISIN LU0111548326

Fundo de renda fixa soberana em euros de longo prazo. Atualmente conta com uma duração de cerca de 7 anos. Tem um mínimo de 20% de obrigações sustentáveis.

Franklin European Total Return

ISIN LU0170473374

O objectivo de investimento do Fundo é o de maximizar, com base numa gestão de investimento prudente, o retorno do investimento total, consistindo numa combinação de obtenção de juros, valorização do capital e ganhos cambiais. O Fundo procurará atingir os seus objectivos, investindo numa carteira de títulos de dívida de rendimento fixo ou variável e obrigações emitidas por entidades governamentais, paragovernamentais ou empresas na Europa.

PIMCO Euro Credit Fund

ISIN IE00B3KR3M49

O Fundo investe pelo menos dois terços dos seus ativos numa carteira diversificada de títulos de rendimento fixo de categoria de investimento denominados em euros com vencimentos variáveis. A duração média da carteira deste Fundo varia geralmente dentro de dois anos (mais ou menos), relativamente à duração do Índice *Merrill Lynch EMU Corporate Index*. O Fundo investe principalmente em títulos de categoria de investimento, mas pode investir até 10% dos seus ativos em títulos de rendimento fixo que sejam classificados abaixo de Baa pela Moody's ou abaixo de BBB pela S&P, mas pelo menos B pela Moody's ou S&P (ou se não for classificado, determinado pelo Consultor de Investimento como sendo de qualidade comparável). Pelo menos 90% dos ativos do Fundo serão investidos em títulos cotados, negociados ou negociados num mercado regulamentado da OCDE.

Robeco US Premium Equities

ISIN LU0434928536

O fundo investe em empresas que estejam subvaloradas, sejam elas grandes, médias, ou pequenas empresas. O fundo investe em empresas cujo escritório é nos Estados Unidos. Em termos geográficos, cerca de 89% das empresas onde o fundo investe são americanas. O fundo tem um portfolio bastante diversificado, no qual as 10 maiores posições representam apenas 19% do capital investido. O objetivo do fundo é a valorização do capital, no longo prazo. As empresas nas quais o fundo investe têm uma rentabilidade média por dividendo de 2,05%.

Franklin US Opportunities

ISIN LU0260869739

Fundo de ações americanas. Procura empresas *growth* de alta qualidade: geração de fluxos de caixa, que operem em setores de crescimento estrutural (como a Transformação Digital, Inteligência Artificial, Serviços Financeiros, Saúde e Transição Energética). Normalmente conta com uma exposição elevada a Tecnologia.

Invesco Ultra S/T Debt

ISIN LU0115143595

A baixa volatilidade do fundo e a o seu objetivo de preservar capital e manter elevados níveis de liquidez, fazem este fundo adequado para investidores com um perfil de risco conservador. Um fundo que investe em obrigações investment-grade com taxas de juro fixas, instrumentos de taxa de juro variável, obrigações de dívidas soberanas e obrigações corporativas emitidas na Europa. O objetivo do fundo é a preservação de capital e liquidez.

Allianz Cybersecurity

ISIN LU2286300988

Fundo temático centrado no setor da cibersegurança, com um universo de investimento de 200 empresas, das quais selecionam 30/40, principalmente nos EUA (derivado da própria idiosincrasia do setor). Após a incorporação do novo gestor, o fundo foca-se mais em empresas puras desta temática (Palo Alto, CrowdStrike, Zscaler...). De facto, as primeiras 10 posições implicam >40% da carteira total.

Breve descrição dos Fundos Seleccionados**Franklin Technology**

ISIN LU0260870158

Fundo global de tecnologia com mais exposição aos EUA (85%) e elevada concentração nas primeiras 10 posições, com um 43% de peso total. O posicionamento baseia-se principalmente, nas grandes tecnológicas, com exposição à inteligência artificial, semicondutores e empresas focas em cloud e cibersegurança.

Schroders US Small & Mid-Cap Equities

ISIN LU0248178062

Fundo com exposição a ações americanas de empresas com capitalizações pequenas e médias. O objetivo do fundo é a apreciação do capital investido. A estratégia define pequenas e médias empresas como aquelas que fazem parte das 40% com menores capitalizações do mercado americano.

PIMCO Commodity Real Return

ISIN IE00B1D7YH97

O fundo tem como benchmark um cesto diversificado das principais Commodities (Bloomberg Commodity Total Return Index). O objetivo é gerar alfa através da gestão ativa de exposição a um índice de Matérias Primas, através de uma cesta de derivados (futuros) e uma carteira de dívida pública indexada à inflação de curta duração. O tracking error objetivo é limitada.

Fidelity Global Technology A (EUR)

ISIN LU0115773425

O fundo investe em ações de empresas de todo o mundo que já têm, ou irão desenvolver, produtos, processos ou serviços que proporcionam ou beneficiam de avanços e melhorias tecnológicas. O fundo procura oportunidades nos vários sub-setores do setor: equipamento de comunicações, semicondutores, computadores, equipamento electrónico, serviços de IT, software, etc. O setor tem tido um desempenho superior à média do mercado nos últimos anos. O gestor concentra a sua lista de convicção em cerca de 40-60 ações. Os critérios de selecção são: (i) vencedores da tendência a longo prazo (*cloud computing*, internet das coisas, comércio electrónico); (ii) oportunidades em empresas mais cíclicas (semicondutores) e (iii) situações especiais de subvalorização.

PIMCO Capital Securities

ISIN IE00BFRSV973

Fundo de renda fixa global que investe, pelo menos, 80% em emissões de bancos (Senior, Tier 1, Tier 2, AT1). Não usa um índice de referência porque o seu objetivo é seleccionar emissões atrativas para maximizar a rentabilidade (foco *bottom-up*). A sua duração pode oscilar entre 3 e 7 anos, a concentração máxima por emissor é de 7,5% e pode investir até 10% em renda variável.

JPM Europe Equity Plus

ISIN LU0289214628

O objetivo do fundo é o crescimento do capital investido, no longo prazo. Investe em empresas europeias, através de ações e produtos derivados. Pelo menos 67% do capital estará investido nestas duas classes de ativos. As empresas em que investe têm de ter sede social na Europa, ou o seu negócio ser, predominantemente, em território europeu.

EQUIPA DE RESEARCH BANKINTER SA – ANALISTAS FINANCEIROS [*]

| | | |
|---------------------------------------|--|---|
| Ramón Forcada – Diretor | Rafael Alonso – Banca | Pedro Echeguren – Farmacêuticas & Saúde |
| Eduardo Cabero – Seguros | Aránzazu Bueno – Eléctricas | Pilar Aranda – Petróleo |
| Aránzazu Cortina – Industrial | Esther Gutiérrez de la Torre – Autos | Juan Moreno – Imobiliário, Infraestruturas e Hotéis |
| Juan Tuesta – Construção & Tecnologia | Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Luxo | Jorge Pradilla - Logística |
| Pedro Ribeiro – Químicas e Papel | Carlos Pellicer – Alimentação e Distribuição | |

[*] Analistas Financeiros sujeitos ao Regulamento Interno de Conduta em mercados de valores mobiliários, disponível em <https://www.bankinter.pt/analise>

TEMÁTICAS/ATIVOS REPARTIDOS POR TODA A EQUIPA:

- Macroeconomia
- Estratégia de Investimento
- Obrigações
- Moedas
- Fundos de Investimento
- ETFs
- Carteiras Modelo de Fundos de Investimento e de Ações

SISTEMA DE RECOMENDAÇÕES

A informação incluída no presente relatório constitui uma análise de investimento para efeitos da Diretiva relativa aos mercados de instrumentos financeiros e, como tal, contém uma explicação objetiva e independente das matérias contidas na recomendação. Apesar de se considerar que o conjunto de informações contidas nos relatórios foram obtidas junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser objeto de alteração ou modificação pelo Bankinter S.A.

As recomendações são absolutas e adequadamente fundamentadas. Existem três categorias ou tipos de recomendações:

- Comprar: potencial de valorização positivo no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior);
- Vender: potencial de valorização negativo no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior);

Manter: potencial de valorização próximo de zero no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior).

METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

As metodologias de avaliação de empresas mais frequentemente aplicadas pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter as seguintes : *discounted cash flow*, rácios comparáveis, *net present value*, *warranted equity value*, PER teórico, etc. (lista não exaustiva).

DECLARAÇÕES («DISCLOSURE»)

O presente relatório foi elaborado pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter, S.A. Todas as opiniões e estimativas contidas no presente relatório constituem a opinião técnica pessoal da equipa de Análise Financeira, por referência à data de emissão deste relatório e, portanto, suscetível de alteração sem aviso prévio.

Certifica-se que os analistas financeiros não receberam, não recebem e não receberão, direta ou indiretamente, qualquer remuneração ou incentivo relativamente às recomendações ou opiniões específicas contidas no presente relatório.

O sistema retributivo do/s analista/s dos relatórios é baseado em diversos critérios entre os quais figuram os resultados obtidos no exercício económico pelo Grupo Bankinter, mas em nenhum caso a retribuição dos analistas está vinculada direta ou indiretamente ao sentido das recomendações contidas nos relatórios.

A entidade responsável pela elaboração deste documento, bem como pelos dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações nele contidos, é o Bankinter S.A., atuando através da sua Sucursal em Portugal, sujeita à supervisão da autoridade competente (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários), inscrita no seu Registo Oficial sob o número 369.

AVISO LEGAL («DISCLAIMER»)

Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Os dados, opiniões, estimativas, previsões e recomendações contidos no presente documento são proporcionados apenas para fins informativos e não constituem consultoria para investimento. Por conseguinte, não devem ser entendidos como uma recomendação pessoal ao investidor e, em caso algum, como uma oferta de compra, venda, subscrição ou negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos.

O investidor deve considerar a informação produzida pelo Departamento de Análise Financeira do Bankinter como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. Deve estar consciente de que os valores e instrumentos financeiros mencionados no presente documento podem não ser adequados ou compatíveis com os seus objetivos de investimento e situação financeira. O investidor deve ter em conta que a evolução passada dos valores e instrumentos ou os resultados passados dos investimentos não garantem a evolução ou resultados futuros. Eventuais alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento.

Salvo indicação em contrário, todos os preços indicativos são fixados com um horizonte temporal de 12 meses, a contar da data de publicação dos relatórios. Os preços indicativos não implicam compromissos de reavaliação nem devem ser entendidos como indicações de recomendações de investimento. Salvo se expressamente indicado no presente relatório, não existe intenção de atualizar a presente informação. Qualquer decisão de compra ou venda de valores mobiliários emitidos pela sociedade incluída no presente relatório deve ser realizada considerando a informação pública disponível e, quando aplicável, o conteúdo do Prospeto de tais valores mobiliários registado na CMVM, disponível no respetivo sítio de internet, na Bolsa de Valores relevante, bem como nos sítios de internet das entidades emitenentes. Os relatórios emitidos pelo Departamento de Análise de Bankinter S.A. estão disponíveis aos clientes no sítio da internet do Bankinter S.A – Sucursal em Portugal em <http://www.bankinter.pt/analise>

O Grupo Bankinter não assume qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta sofrida em resultado da utilização da informação contida no presente relatório.

Os relatórios elaborados pelo Departamento de Análise do Bankinter não podem ser reproduzidos, distribuídos, publicados ou citados, ainda que parcialmente, sem prévia autorização e consentimento expresso do Bankinter S.A.

Para mais informações consulte, a todo o tempo, o nosso documento de advertências importantes em www.bankinter.pt/analise