

Resumo e evolução recente

A Seleção Estabilidade regista uma rentabilidade acumulada (ver anexo) de +2,4% em 2024 (YTD). O risco da carteira é baixo (duração e crédito) e a rentabilidade obtida nos 5 meses supera a média anual dos últimos 5 anos (+0,2% anual de média em 2019/2023), mas: A rentabilidade atual é inferior à yield média dos fundos monetários de curto prazo na Europa. A subida generalizada das taxas de inflação nos últimos meses penalizou a valoração das obrigações, especialmente daquelas com durações/riscos mais elevadas. A boa notícia é que a rentabilidade da nossa Seleção Estabilidade consegue preservar o valor do património num contexto de quedas generalizadas nos preços das obrigações (subidas das yields) e dos principais índices de referência globais de obrigações (Bloomberg Barclays).

Nova carteira: Para junho, sai da seleção o fundo Invesco Euro UltraS/T Bond.

Detalhamos, a continuação, a composição da carteira para junho:

Seleção Estabilidade	YTD (1)	Media Rent. 2018/23	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
BNP Euro Money Market	+1,6%	+0,2%	+3,2%	-0,1%	-0,6%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	0,3	2.716	LU0083138064
Bankinter Rendimento PPR/OICVM	+1,5%	n.d.	+2,7%	-3,5%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	42	PTYBCJHM0013
Franklin Euro Short Duration Bond	+0,2%	+2,1%	+4,0%	+9,9%	+1,5%	+6,2%	-1,5%	-7,5%	1,3	2.196	LU1022658667
Carmignac Long-Short European Equities	+13,2%	+2,8%	+0,1%	-6,3%	+12,8%	+7,2%	-0,4%	+3,4%	6,2	558	LU1317704051
Robeco Euro Credit Bond	-0,0%	-0,2%	+6,3%	-13,5%	-1,4%	+3,3%	+6,2%	-2,0%	4,9	1.201	LU0213453771
PIMCO Euro Credit	-1,0%	-1,0%	+8,2%	-17,5%	-2,0%	+1,2%	+5,3%	-1,4%	5,5	516	IE00B3KR3M49
Rentabilidade histórica	+2,6%	+0,8%	+4,1%	-5,2%	+2,1%	+3,5%	+1,8%	-1,6%	3,63		

Notas: (1) Com último valor liquidativo a 31 de maio de 2024.

(2) Todas as rentabilidades estão expressas em euros.

(3) Novos fundos adicionados a cinzento

(*) Rentabilidade real tendo em conta as alterações na carteira. Ver detalhe na página 2.

ANEXO: Evolução detalhada da Seleção Estabilidade em 2024 considerando as mudanças efetuadas.

EVOLUÇÃO HISTÓRICA EM 2024 CONSIDERANDO TODAS AS MUDANÇAS NAS CARTEIRAS			
Desde 29.12.2023 até 31/05/2024 (último valor liquidativo)	29/12/23	31/05/24	Var.%
BNP Euro Money Market	211,5	214,9	+1,6%
Bankinter Rendimento PPR/OICVM	10,0	10,1	+1,5%
Franklin Euro Short Duration Bond	10,3	10,3	+0,2%
Invesco Euro Ultra S/T Debt	316,3	320,5	+1,3%
Carmignac Long-Short European Equities	147,5	166,9	+13,2%
Robeco Euro Credit Bond-D€	141,8	141,7	-0,0%
PIMCO Euro Credit	12,1	12,0	-1,0%
Desde 29.12.2023 até 31/05/2024 (último valor liquidativo)			+2,4%
Rentabilidade acumulada da Seleção Estabilidade em 2024			+2,4%

Descrição dos fundos incluídos na Seleção Estabilidade. –

BNP EURO MONEY MARKET

ISIN LU0083138064

O fundo procura alcançar um rendimento estável próximo dos níveis de retorno do mercado monetário do euro. Investe principalmente em obrigações, euro-obrigações e mercado monetário denominados em euros. [Link para a ficha do produto.](#)

BANKINTER RENDIMENTO PPR/OICVM

ISIN PTYBCJHM0013

É um fundo que investe em instrumentos representativos de dívida de curto prazo, depósitos bancários ou outros ativos de natureza monetária. O fundo não terá exposição direta ou indireta a ações, obrigações convertíveis ou que confiram direito à subscrição de ações, ou ainda a quaisquer instrumentos que dêem direito à sua subscrição, ou que permitam uma exposição ao mercado acionista. [Link para a ficha do produto.](#)

PIMCO EURO CREDIT

ISIN IE00B3KR3M49

O fundo investe principalmente em obrigações empresariais de alta qualidade de crédito. A sua carteira tem uma qualidade de crédito média de A+, uma duração de 4,9 anos e um rendimento até ao vencimento (YTM) de 4,6%. Como limites, pode deter um máximo de 10% em ativos de baixa qualidade de crédito (elevado rendimento) e 15% em mercados emergentes. A sua referência é o Bloomberg Euro Aggregate Credit Index e a duração do Fundo não pode desviar-se em +/- 2 anos do índice. [Link para a ficha do produto.](#)

FRANKLIN EURO SHORT DURATION BOND

ISIN LU1022658667

Fundo de dívida europeia, cuja prioridade é a preservação do capital e da liquidez. Para o efeito, investe principalmente em obrigações IG (Investment Grade) na Europa, tanto empresariais como soberanas de curta duração. A sua volatilidade é baixa (<2%). Cumpre igualmente os requisitos de investimento do ESG. [Link para a ficha do produto.](#)

ROBECO EURO CREDIT BOND

ISIN LU0213453771

Fundo de dívida europeia que tem como objetivo proporcionar um crescimento do capital a longo prazo. Para o efeito, investe em obrigações não governamentais denominadas em euros com uma notação mínima de BBB (Standad & Poor´s) e Baa (Moody´s). Cumpre igualmente os requisitos de investimento do ESG. [Link para a ficha do produto.](#)

CARMINGAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

ISIN LU1317704051

O fundo investe através de um estratégia long/short em ações, que consiste em construir um portfolio com posições compradas e vendidas. Pelos menos 50% do ativos sob gestão são investido em ações de empresas europeias de pequena, média e grande capitalização, enquanto os restantes ativos são investido em empresas fora da Zona Euro. [Link para a ficha do produto.](#)

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 Controlo no Âmbito dos Mercados de Valores, 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 emittentes. 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