

As Carteiras Modelo de Fundos têm como objetivo básico vincular as suas rentabilidades à evolução das bolsas quando o contexto de mercado seja favorável a estas, mas dar prioridade à conservação do património nos anos em que os mercados acionistas apresentem uma tendência de queda. Tudo isto em maior (perfil agressivo) ou menor grau (perfil moderado e conservador), consoante a o perfil de risco.

Este relatório está dividido nos seguintes pontos:

- 1.- Exposição recomendada segundo o perfil de risco do investidor.
- 2.- Visão estratégica aplicada nas carteiras.
- 3.- Composição das carteiras modelo.
- 4.- Rentabilidade anual histórica das carteiras vs as principais referências.

1 - EXPOSIÇÃO RECOMENDADA A AÇÕES

Exposição recomendada por perfil de risco				
Agressivo	Dinâmico	Moderado	Conservador	Defensivo
75%	60%	45%	25%	15%

2 - VISÃO ESTRATÉGICA APLICADA NAS CARTEIRAS

Evolução recente:

As nossas carteiras modelo registaram um **desempenho positivo** durante o mês de Junho, as rentabilidades foram: **Carteira Conservadora +1,8%, Moderada +2,0% e Agressiva +2,8%**. Com isto, as rentabilidades acumuladas das carteiras modelo no ano situam-se agora em: **+5,9%, +7,8% e +12,2%** respetivamente.

Não obstante, o desempenho no mês de junho compara desfavoravelmente com as valorizações registadas pelos principais índices de ações no mesmo período: **EuroSotxx50 +5,9%, S&P500 +6,9% e MSCI World +6,5%**. É de referir que a valorização menos expressiva das carteiras modelo face aos índices de referência apresentados se deve essencialmente ao caráter defensivo das mesmas, que incluem uma alocação a produtos de menor risco, como obrigações ou retorno absoluto. Com isto, pretende-se que as carteiras protejam adequadamente o património dos clientes em momentos de desvalorização dos mercados, mantendo potenciais de valorização sustentáveis.

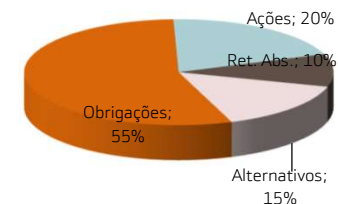
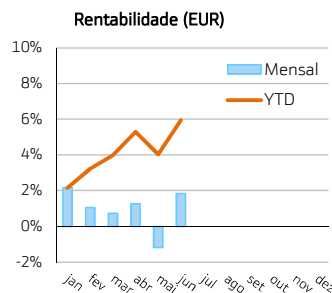
Estratégia de Investimento:

A nossa **visão sobre o mercado acionista mantém-se positiva**. Acreditamos que o **risco de recessão** é reduzido, face à ausência de fatores desencadeadores das mesmas (dívida excessiva e alto custo da dívida). Antecipamos um **comportamento mais moderado na segunda metade do ano**, após as fortes subidas do primeiro semestre e o prolongamento de alguns riscos e incertezas no mercado (como a continuação de negociações relacionadas com a guerra comercial, mesmo após a aproximação recente entre EUA e China). Contudo, a nossa opinião é de que **os riscos não são excessivos e que a tendência será para diminuir**. Um fator importante no suporte das valorizações de mercado registadas e eventuais apreciações futuras é a **manutenção de um nível baixo de taxas de juro, que parece ser o cenário base no curto e médio prazo, inclusivamente com futuros cortes adicionais, no mercado norte americano**. Apesar de eventuais tomadas de mais-valias que possam ocorrer neste verão, mantemo-nos positivos, acreditamos que a nossa estratégia de investimento tem funcionado bem e **decidimos não realizar alterações estruturais este mês**.

COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS PERFIL DEFENSIVO/CONSERVADOR

Composição da carteira:

Peso	Fundo	Categoria	Moeda	ISIN	Var.% YTD
15%	FIDELITY EURO SHORT TERM	Obrigações CP	EUR	LU0346393613	2,3%
15%	CARMIGNAC SECURITE	Obrigações CP	EUR	LU1299306321	2,2%
10%	PIMCO EURO CREDIT	Obrigações Flexível	EUR	IE00B3KR3M49	4,9%
5%	PIMCO GIS INCOME USD	Obrigações Flexível	USD	IE00B8K7V925	3,9%
10%	NORDEA LOW DUR EUR COV BOND	Obrigações CP	EUR	LU1694214047	2,0%
10%	NORDEA STABLE RETURN	Retorno Absoluto	EUR	LU0227385266	5,1%
15%	FRANKLIN K2 ALTERNATIVE STRAT	Alternativos	USD	LU1093757307	5,6%
10%	MS US ADVANTAGE A USD	Ações EUA	USD	LU0225737302	23,9%
10%	FRANKLIN US OPPORTUNITIES	Ações EUA	EUR	LU0260869739	26,3%
100%					

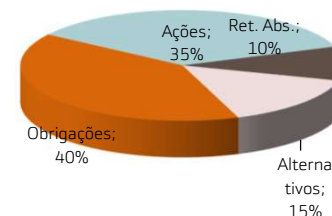
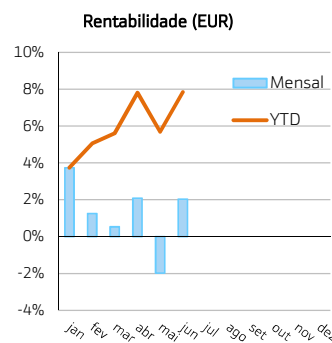


Fundos que entram:
Saem:
Alteram peso:

PERFIL MODERADO

Composição da carteira:

Peso	Fundo	Categoria	Moeda	ISIN	Var.% YTD
10%	FIDELITY EURO SHORT TERM	Obrigações CP	EUR	LU0346393613	2,3%
15%	CARMIGNAC SECURITE	Obrigações CP	EUR	LU1299306321	2,2%
5%	PIMCO EURO CREDIT	Obrigações Flexível	EUR	IE00B3KR3M49	4,9%
10%	NORDEA LOW DUR EUR COV BOND	Obrigações CP	EUR	LU1694214047	2,0%
10%	NORDEA STABLE RETURN	Retorno Absoluto	EUR	LU0227385266	5,1%
15%	FRANKLIN K2 ALTERNATIVE STRAT	Alternativos	USD	LU1093757307	5,6%
10%	ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	Ações UE	EUR	LU0256839274	21,1%
10%	FRANKLIN US OPPORTUNITIES	Ações EUA	EUR	LU0260869739	26,3%
5%	BNY MELLON BRAZIL EQUITY FUND	Ações Brasil	EUR	IE00B2357K36	11,7%
5%	MS US ADVANTAGE A USD	Ações EUA	EUR	LU0225737302	23,9%
5%	FRANKLIN INDIA FUND	Ações Índia	EUR	LU0231205856	8,2%
100%					

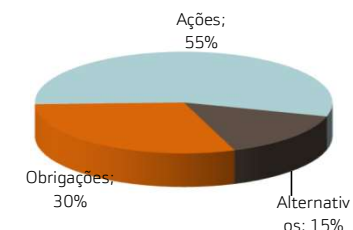
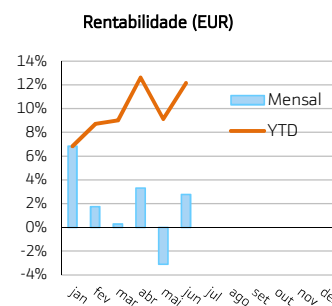


Fundos que entram:
Saem:
Alteram peso:

PERFIL DINÂMICO/AGRESSIVO

Composição da carteira:

Peso	Fundo	Categoria	Moeda	ISIN	Var.% YTD
10%	CARMIGNAC SECURITE	Obrigações CP	EUR	LU1299306321	2,2%
5%	NORDEA LOW DUR EUR COV BOND	Obrigações CP	EUR	LU1694214047	2,0%
15%	TEMPLETON GLOBAL BOND	Obrigações Globais	USD	LU0252652382	3,1%
15%	FRANKLIN K2 ALTERNATIVE STRAT	Alternativos	USD	LU1093757307	5,6%
5%	FIDELITY FDS - EUROPEAN DYNAMIC GRO	Ações UE	EUR	LU0119124864	26,2%
5%	ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	Ações UE	EUR	LU0256839274	21,1%
5%	DWS INVEST GLOBAL EMERG MKTS EQS	Ações Emergentes	EUR	LU0210302286	12,3%
5%	BNY MELLON BRAZIL EQUITY FUND	Ações Brasil	EUR	IE00B2357K36	11,7%
15%	FRANKLIN US OPPORTUNITIES	Ações EUA	EUR	LU0260869739	26,3%
15%	MS US ADVANTAGE A USD	Ações EUA	USD	LU0225737302	23,9%
5%	FRANKLIN INDIA FUND	Ações Índia	EUR	LU0231205856	8,2%
100%					



Fundos que entram:
Saem:
Alteram peso:

Equipa de Research do Bankinter

Ramón Forcada Luis Piñas Esther G. de la Torre Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Support)
Aránzazu Cortina Ana de Castro Rafael Alonso Juan Testa Aránzazu Bueno Elena Fernández-Traipiella

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 2019

Carteiras modelo	Média 2008-18	YTD	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez
Conservadora	4,5%	5,9%	2,2%	1,0%	0,7%	1,3%	-1,2%	1,8%						
Moderada	5,2%	7,8%	3,7%	1,3%	0,5%	2,1%	-2,0%	2,0%						
Agressiva	8,3%	12,2%	6,8%	1,8%	0,3%	3,3%	-3,1%	2,8%						

Benchmarks	Média 2008-18	YTD	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez
EUROSTOXX 50	6,2%	16,1%	5,6%	4,4%	1,6%	4,9%	-6,7%	5,9%						
S&P 500	15,4%	17,3%	7,9%	3,0%	1,8%	3,9%	-6,6%	6,9%						
MSCI WORLD	12,5%	15,6%	7,7%	2,8%	1,1%	3,4%	-6,1%	6,5%						

Desempenho histórico das carteiras (*) vs principais índices:

Carteiras modelo	Média 2008-18	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Conservadora	4,5%	-2,3%	9,1%	3,6%	0,8%	8,1%	3,2%	8,8%	3,8%	1,2%	1,9%	-6,4%
Moderada	5,2%	-7,7%	12,0%	6,0%	-5,1%	11,2%	8,4%	9,0%	5,6%	1,9%	3,5%	-6,9%
Agressiva	8,3%	-12,9%	20,7%	10,5%	-7,2%	13,8%	13,2%	11,1%	10,7%	0,3%	7,1%	-9,7%

Benchmarks	Média 2008-18	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
EUROSTOXX 50	6,2%	-41,7%	20,0%	-3,5%	-21,5%	13,6%	11,8%	1,2%	3,8%	0,7%	6,5%	-14,3%
S&P 500	15,4%	-39,0%	17,6%	10,2%	-3,0%	12,4%	26,0%	11,4%	-0,7%	9,5%	19,4%	-6,2%
MSCI WORLD	12,5%	-40,1%	29,9%	8,2%	-10,2%	12,1%	20,2%	2,9%	-2,7%	5,3%	20,1%	-10,4%

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

Equipa de Research do Bankinter

Ramón Forcada Luis Piñas Esther G. de la Torre Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Support)
Aránzazu Cortina Ana de Castro Rafael Alonso Juan Testa Aránzazu Bueno Elena Fernández-Trapiella

<https://www.bankinter.pt/analise>
Praça Marquês de Pombal, n.º13
1250-162 Lisboa

DISCLAIMER

O presente documento tem efeitos exclusivamente informativos e foi elaborado pelo Departamento de Análise Financeira e de Mercados do Bankinter, S.A..

Os relatórios do departamento de Análise do Bankinter, S.A. (doravante designado "Bankinter") são elaborados com a finalidade de proporcionar aos seus clientes informação geral à data de emissão dos mesmos. A informação proporcionada é baseada em fontes consideradas como fiáveis, se bem que o Bankinter não garante a segurança das mesmas. Os relatórios refletem apenas a opinião do departamento e estão sujeitos a alteração sem prévio aviso.

O conteúdo dos relatórios não constitui uma oferta ou recomendação de compra ou venda de instrumentos financeiros. O investidor deve ter consciência de que os valores e instrumentos financeiros aos quais se referem podem não ser adequados aos seus objectivos concretos de investimento, pelo que o investidor deve adoptar as suas próprias decisões de investimento, procurando para tal fim a assessoria especializada que considere necessária. O Bankinter não é responsável pelo uso que se faça desta informação nem dos prejuízos que o investidor que formalize operações possa sofrer, tomando como referência as avaliações e opiniões constantes nos relatórios. 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.

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 directa ou indirectamente ao sentido das recomendações contidas nos relatórios.

Os membros do Departamento de Análise poderão dispor, a título pessoal, de acções de alguma/s das empresas mencionadas nos relatórios, ou de alguma das suas filiais e/ou participadas.

No desenvolvimento corrente das suas actividades financeiras de crédito, depósito ou de qualquer outra natureza similar, o Bankinter pode ter mantido, manter actualmente ou estar interessado em manter no futuro, relações comerciais com alguma/s das empresas referidas nos relatórios ou com alguma das suas filiais e/ou participadas.

O Bankinter e/ou qualquer de seus responsáveis e/ou conselheiros podem em cada momento manter uma posição ou estar directa ou indirectamente interessados em valores, opções, direitos ou warrants de alguma/s das empresas mencionadas nos relatórios.

Quanto aos preços-alvo que possam surgir da análise efectuada pelo Departamento de Análise do Bankinter, estes ficam sujeitos a critérios de análise fundamental e técnica, ponderando em cada caso os métodos que, em função da sua própria opinião, se adequam melhor a cada empresa em particular. Salvo indicação expressa em contrário, todos os preços-alvo são fixados com o horizonte temporal de 12 meses a partir do momento de publicação dos relatórios. Os preços-alvo não implicam compromissos de reavaliação nem devem ser entendidos como indicações nem recomendações de investimento.

Com actividade significativa de administradores em sociedades que podem ser objecto de análise nos relatórios convém mencionar as seguintes pessoas:

Sr. Pedro Guerrero Guerrero, Presidente do Conselho de Administração do Bankinter, é Conselheiro da Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

Sr. Fernando Masaveu Herrero, Conselheiro da Energias de Portugal S.A.

Sr. Jaime Terceiro Lomba, Conselheiro do Bankinter, é Conselheiro da Prisa Televisión, S.A.U.

Os relatórios elaborados pelo Departamento de Análise do Bankinter não podem ser reproduzidos, distribuídos, nem publicados por nenhum recetor dos mesmos com qualquer fim, sem a prévia autorização escrita do Bankinter.

O presente documento é uma mera tradução para língua Portuguesa de conteúdos do relatório *Carteiras Modelo de Fondos* da autoria do departamento de Análise do Bankinter, S.A., com sede em Paseo de la Castellana, 29; 28046 - Madrid.

Equipa de Research do Bankinter

Ramón Forcada Luis Piñas Esther G. de la Torre Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Support)
Aránzazu Cortina Ana de Castro Rafael Alonso Juan Testa Aránzazu Bueno Elena Fernández-Trapiella

<https://www.bankinter.pt/analise>
Praça Marquês de Pombal, n.º13
1250-162 Lisboa