

Este documento recolhe os fundos de investimento que, em nossa opinião e para cada classe de ativos, oferecem a melhor combinação das seguintes variáveis: (i) Qualidade e fiabilidade da gestão, (ii) Património sob gestão, (iii) Risco assumido, (iv) Retorno esperado (considerando as anteriores restrições e a classe de ativos em que cada fundo se enquadra). O Departamento de Análise do Bankinter elabora esta seleção em função de critérios quantitativos (performance, consistência dos rácios, património, etc.) como qualitativos (reputação da entidade gestora, recursos técnicos ou humanos, qualidade da informação, etc.), pelo que deverá considerar como uma opinião e não como uma recomendação, nem um convite à subscrição ou contratação. O resultado é a "Lista de Convicção de Análises Bankinter" em função dos parâmetros anteriormente mencionados e aos restantes contidos nas tabelas do presente documento. Fontes: Morningstar, Bloomberg e Research Bankinter.

	CATEGORIA	DESIGNAÇÃO	MOEDA	SELEÇÃO	Rent. Mês % EUR (1)	Rent. Mês % Não EUR	Rent. YTD % EUR (1)	Rent. YTD % Não EUR	Rent. 3A.%	Rent. 5A.%	Vol. 1A%	Vol. 3A%	Sharpe 3A	AUM M€	ISIN	
AÇÕES	Temáticos	ENERGIAS ALTERNATIVAS	BGF Sustainable Energy Fund	EUR	8,44	8,44	22,67	22,67	12,57	11,54	25,89	19,36	0,73	2.155	LU0171290074	
		INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL	Allianz Global Artificial Intelligence	EUR	11,32	11,32	58,69	58,69	22,13	n.a.	37,12	29,29	0,89	4.735	LU1548497772	
OUTROS		HEDGE FUNDS	Franklin K2 Alternative Strategies	USD	CM	1,94	1,73	-3,99	1,08	1,28	1,69	6,64	5,41	-0,11	1.793	LU1093757307
		MISTO	Nordea Stable Return	EUR	CM	1,68	1,68	-2,27	-2,27	-0,55	0,47	8,33	6,00	-0,04	8.110	LU0227385266
			DWS Invest Kaldemorgen	EUR	CM	-0,48	-0,48	-4,19	-4,19	1,36	2,42	9,87	6,92	0,25	11.046	LU0599946893
			Bankinter PPR 25	EUR		0,51	0,51	-0,27	-0,27	0,33	0,84	5,88	6,16	0,11	20	PTYBCPLM0001
			Fidelity Global Dividend Fund	EUR	CM D	0,49	0,49	-5,25	-5,25	4,21	5,32	22,12	16,28	0,45	8.735	LU0840139785
		FOCO DIVIDENDO	Fidelity Global Multi Asset Income	EUR	D	-0,22	-0,22	-6,15	-6,15	-0,05	1,83	9,34	8,23	0,05	10.122	LU0987487500
			DWS Invest Top Dividend	EUR	D	0,78	0,78	-11,76	-11,76	0,06	2,21	19,78	14,26	0,06	2.731	LU0507266145
			M&G Optimal Income	EUR		0,37	0,37	-1,89	-1,89	0,30	2,31	7,55	6,74	0,1	14.496	LU1670724373
			BGF Global Multi Asset Income	EUR	D	-0,52	-0,52	-5,51	-5,51	-0,10	1,47	9,91	9,45	0,03	6.460	LU0784385501
			JPM Global Income Fund	EUR	D	0,84	0,84	-6,67	-6,67	-0,21	1,79	10,95	10,24	0,02	23.835	LU0404220724
		MULTI ATIVO	JPM Global Income Conservative	EUR	D	0,11	0,11	-2,07	-2,07	0,76	n.a.	5,76	6,23	0,22	2.351	LU1458464804
			Pictet Multi Asset Global Opportunities	EUR	D	0,76	0,76	-0,31	-0,31	1,09	1,39	6,82	4,85	0,31	6.399	LU1116037828
			JPM Global Macro Opportunities	EUR		1,75	1,75	6,44	6,44	1,07	1,45	5,93	6,62	0,26	4.341	LU0115098948
	BGF Global Allocation Fund	USD		2,33	2,10	4,39	9,91	5,79	5,70	15,78	11,90	0,35	13.933	LU0147396450		

(1) Rentabilidade obtida por um investidor em EUR que investe no ISIN indicado. Períodos considerados: (Rent. Mês) desde o primeiro até ao último dia do mês indicado no cabeçalho da lista; (Rent. 2017) - desde o início do ano.
Rentabilidade 3A: é a rentabilidade anualizada dos últimos três anos na moeda de referência e contando que os rendimentos distribuídos são reinvestidos
Vol. 1A: Volatilidade de 260 dias móveis. Vol. 3A: Volatilidade 62 semanas móveis. Património em milhões na moeda de referência.

Notas explicativas:
CM: Carteira modelo; **E:** Seleção Estabilidade; **D:** Seleção Distribuição

EQUIPA DE RESEARCH BANKINTER SA – ANALISTAS FINANCEIROS [*]

Ramón Forcada – Diretor	Rafael Alonso – Banca	Pedro Echeguren – Farmacêuticas & Saúde	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos
Juan Moreno – Imobiliário	Ana de Castro – Seguros	Aránzazu Bueno – Elétricas	Elena Fernández – Trapiella – Consumo
Luis Piñas – Consumo	Pilar Aranda – Petróleo	Juan Tuesta – Construção & Tecnologia	Aránzazu Cortina – Industrial
Rafael Diogo – Portugal	Susana André – Portugal, Assistant		

[*] 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).

Todos os nossos relatórios disponíveis em: <https://www.bankinter.pt/analise>
<https://www.bankinter.pt>

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 emitentes. 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

Todos os nossos relatórios disponíveis em: <https://www.bankinter.pt/analise>
<https://www.bankinter.pt>