

Este documento recorre 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 Fundos" 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	CLASSE (INC/ACC)	HEDGING (Cob. Cambial)	Ret. Mês %	Ret. Mês %	Ret. YTD %	Ret. YTD %	Ret. 3A%	Ret. 5A%	Vol. 2A%	Vol. 3A%	Sharpe 3A	AUM M€	Disponível USD?	ISIN	
							EUR (1)	Mês EUR	EUR (1)	Mês EUR									
OBRIGAÇÕES	MONETÁRIOS	BNP Paribas Euro Money Market	EUR				-0,06	-0,03	-0,03	-0,03	-0,48	-0,43	0,03	0,02	-0,78	823	N	LU0083138064	
		Schroder US Dollar Liquidity	EUR				-1,17	-1,17	-0,78	-0,78	0,85	-0,47	5,28	6,74	0,27	364	S	LU1133289758	
	CURTO PRAZO	BGF Euro Short Duration Bond	EUR				-0,07	-0,07	-0,14	-0,14	-0,70	-0,90	0,78	1,85	-0,13	7.416	N	LU0093504115	
		Nordea Low Dur Eur Cov Bond	EUR				0,00	0,00	-0,04	-0,04	0,15	n.a.	0,69	1,15	0,52	7.604	N	LU1694214047	
	(Dur. Máx 3 anos)	Carmignac Securité	EUR		CM		-0,28	-0,28	-0,28	-0,28	1,89	n.a.	0,62	2,21	0,83	3.820	N	LU1299306321	
		Fidelity Funds - Euro Short Term Bond	EUR				-0,56	-0,56	-0,29	-0,29	0,93	0,15	0,87	1,38	0,8	4.443	N	LU1299306321	
	SOBERANOS	Schroder ISF US Dollar Bond	EUR				-1,67	-1,67	-1,36	-1,36	2,93	0,68	2,85	5,30	0,9	842	S	LU0291343753	
		Pictet USD Government Bond	USD				-3,31	-2,02	-1,87	-1,73	3,28	2,28	4,33	5,12	0,6	750	N	LU0128489660	
	CORPORATIVAS	Amundi Funds Pioneer US Bond	USD				-2,82	-1,57	-1,54	-1,40	4,41	3,11	2,74	5,80	0,72	1.642	N	LU1883486603	
		BNP Paribas Euro Government Bond	EUR				-2,20	-2,20	-0,50	-0,50	1,79	1,13	3,54	4,06	0,54	1.249	N	LU0111548326	
	FLEXÍVEIS	Franklin Templeton US Government	EUR				-1,40	-1,40	-1,08	-1,08	-0,50	-1,22	1,72	1,91	0,23	863	S	LU1448008112	
		Franklin Templeton Global Bond	EUR				-0,82	-0,82	-0,21	-0,21	-2,83	-1,97	5,49	7,60	-0,25	4.933	S	LU0152980495	
	EMERGENTES	JPM Global Corporate Bond	EUR				-2,00	-2,00	-1,41	-1,41	3,59	1,63	3,41	8,25	0,81	5.561	S	LU0408846961	
		PIMCO Euro Credit	EUR				-1,68	-1,68	-0,59	-0,59	1,24	0,90	2,15	4,46	0,39	1.017	N	FE00B3KR3M49	
	CONVERTÍVEIS	Robeco Euro Sustainable Credit	EUR				-1,32	-1,32	-0,56	-0,56	2,08	1,36	1,75	4,93	0,51	940	N	LU050372608	
		Robeco Euro Credit Bond	EUR				-1,23	-1,23	-0,49	-0,49	2,56	1,64	1,79	4,66	0,58	1.141	N	LU0213453771	
	GLOBAIS	Schroder ISF Global Corporate Bond	EUR				-1,90	-1,90	-1,37	-1,37	3,70	1,64	3,37	9,32	0,69	2.474	S	LU0203348601	
		Gam Star Credit Opportunities	EUR				-0,54	-0,54	-0,50	-0,50	3,97	2,39	2,10	10,46	0,48	1.730	S	FE00B52VP557	
	HIGH YIELD	Carmignac Portfolio Unconstrained Credit	EUR				-0,48	-0,48	-0,31	-0,31	10,77	n.a.	1,13	7,87	1,10	1.286	N	LU1623762843	
		Muzinich Enhanced Yield Short Term Yield	EUR				-0,17	-0,17	-0,21	-0,21	2,12	1,22	0,75	5,24	0,50	1.277	S	FE00B65YMK29	
	EMERGENTES	Amundi Funds Euro Aggregate Bond	EUR				-1,95	-1,95	-0,55	-0,55	n.a.	n.a.	2,76	n.a.	n.a.	851	S	LU1103159536	
		PIMCO Income	EUR		CM		-0,07	-0,07	-0,72	-0,72	2,62	1,80	2,10	7,35	0,59	73.478	S	FE00884J9L26	
	CONVERTÍVEIS	Julius Baer Local Emerging Bond	EUR				1,02	1,02	0,43	0,43	-2,79	-1,48	7,33	11,73	-0,07	2.073	N	LU0256064774	
		Nordea 1 Emerging Market Bond	EUR				-3,41	-3,41	-3,44	-3,44	2,72	0,84	5,85	11,49	0,43	1.154	S	LU0772926753	
	GLOBAIS	Pictet EM Local Currency Bond	EUR				-0,04	-0,04	-0,02	-0,02	0,96	-0,19	6,47	8,24	0,27	2.654	S	LU0280437830	
		Pimco Emerging Markets Bond ESG	EUR				-3,11	-3,11	-2,93	-2,93	n.a.	n.a.	4,17	n.a.	n.a.	2.631	N	FE00BTDMB810	
	HIGH YIELD	Allianz Green Bond AT EUR	EUR				-1,95	-1,95	-0,97	-0,97	2,20	n.a.	2,45	4,98	0,59	1.188	N	LU1542252181	
		Amundi Impact Green Bonds	EUR				-1,86	-1,86	-0,58	-0,58	n.a.	n.a.	2,88	4,38	n.a.	820	N	FR0013411741	
	CONVERTÍVEIS	Legg Mason Global Fixed Income	EUR				-0,98	-0,98	-0,46	-0,46	-0,27	-0,30	3,70	7,53	0,14	232	S	FE00B2328X43	
		Carmignac Global Bond	EUR				-0,56	-0,56	-0,41	-0,41	4,13	1,75	2,34	4,86	0,79	734	N	LU0336083497	
	CONVERTÍVEIS	Fidelity Funds - European High Yield	EUR				-0,23	-0,23	-0,41	-0,41	5,08	3,02	2,87	9,34	0,63	3.054	N	LU0238209786	
		BNP Paribas Europe Convertible	EUR				-0,86	-0,86	-2,27	-2,27	2,79	-0,79	6,69	7,64	0,59	1.111	N	LU0107087537	
	AÇÕES	ZONA EURO	BGF Euro-Markets	EUR	CM		-1,36	-1,36	-5,17	-5,17	17,19	8,20	15,01	21,40	1,12	2.032	N	LU0093503141	
			Henderson Horizon Euroland	EUR			4,40	4,40	1,32	1,32	14,59	6,83	12,93	20,83	0,81	1.383	N	LU0001188946	
		ALEMANHA	Robeco Sustainable European Equities	EUR				0,98	0,98	-1,20	-1,20	10,31	7,03	11,22	18,63	0,84	1.263	N	LU0187077218
			Carmignac Grande Europe	EUR				-5,67	-5,67	-8,92	-8,92	19,22	11,62	15,55	19,69	1,57	740	N	LU0099161993
		EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE	Allianz Europe Equity Growth	EUR				-5,17	-5,17	-8,68	-8,68	21,26	11,99	16,80	20,33	1,53	8.280	N	LU0256839274
			Schroder ISF EURO Equity	EUR				2,44	2,44	-0,35	-0,35	11,92	5,97	13,74	20,50	0,76	2.920	N	LU0206233576
		EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE	DWS Invest German Equities	EUR				3,34	3,34	0,56	0,56	12,92	5,20	16,49	26,80	0,69	307	N	LU0740234339
			JPM Europe Equity Plus	EUR				4,45	4,45	0,82	0,82	12,91	6,56	13,30	20,24	0,81	1.857	S	LU0289214628
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Schroder ISF Emerging Europe	EUR				-2,33	-2,33	-4,57	-4,57	11,71	8,48	17,62	23,92	0,66	1.029	N	LU0106819104	
		Franklin U.S. Opportunities	EUR				-8,46	-8,46	-9,61	-9,61	24,41	17,33	19,63	21,36	1,56	9.222	S	LU0260869739	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Robeco US Premium Equities	EUR		CM		4,91	4,91	2,51	2,51	16,70	9,02	15,90	22,88	0,97	7.156	S	LU0434928536	
		Robeco US Select Opportunities	EUR				5,88	5,88	2,36	2,36	18,04	8,63	17,82	25,96	0,98	921	S	LU0975848937	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Invesco US Value Equity	EUR				5,38	5,38	3,37	3,37	14,51	7,67	15,95	22,70	0,77	1.711	N	LU0607514394	
		Legg Mason US Small Cap Opportunity	EUR				4,68	4,68	-0,10	-0,10	20,70	11,34	23,55	33,89	0,89	970	S	FE00B7MC4336	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Nordea 1 North American Stars Equities E EUR	EUR				-1,05	-1,05	-3,89	-3,89	23,02	12,15	13,80	17,98	1,62	2.001	S	LU0772958798	
		Schroder ISF US Small and Mid Caps	EUR				0,94	0,94	-2,80	-2,80	14,65	7,43	15,45	21,94	0,92	1.172	S	LU0248178062	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Schroder ISF US Smaller Companies	USD				1,10	1,54	-2,78	-2,64	15,55	9,71	18,72	25,48	0,81	382			
		MS US Advantage	EUR		CM		-8,71	-8,71	-13,91	-13,91	18,03	15,78	29,34	26,99	1,15	10.810	S	LU0266117927	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		JPM America Equity	EUR				1,13	1,13	-1,38	-1,38	22,32	14,15	13,54	19,42	1,36	3.889	S	LU0217390490	
		Fidelity Funds - America	EUR				3,24	3,24	1,58	1,58	11,55	5,79	13,66	19,47	0,79	2.860	N	LU0115759606	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		BGF Japan Small & MidCap Opportunities	EUR				-3,60	-3,60	-3,54	-3,54	8,32	4,99	16,69	20,51	0,78	22.738	S	LU0171289225	
		BGF Japan Flexible Equity	EUR				0,00	0,00	-0,09	-0,09	13,42	7,20	16,70	19,12	1,01	33.314	N	LU0277197835	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Franklin Templeton Asian Growth	EUR				1,78	1,78	1,88	1,88	10,56	4,80	18,50	18,81	0,71	2.809	S	LU0260870406	
		BGF China Bond	EUR				-2,11	-2,11	-2,39	-2,39	5,92	4,36	5,63	6,42	1,26	52.584	N	LU0764816798	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Morgan Stanley Asia Opportunity	EUR				0,11	0,11	-2,47	-2,47	14,84	15,46	22,86	21,81	0,86	6.797	S	LU1378879248	
		JP Morgan China A-Share Opportunities	EUR				-6,70	-6,70	-6,92	-6,92	30,14	n.a.	23,01	21,84	n.a.	49.637	N	LU1706168710	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Allianz China A-Shares	EUR				-6,16	-6,16	-6,12	-6,12	n.a.	n.a.	24,37	23,28	n.a.	11.404	S	LU1997244790	
		Franklin Templeton China Fund	USD				-2,11	-5,28	-0,93	-0,80	7,02	8,00	28,76	24,07	0,42	459	N	LU0052750758	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Fidelity Funds - Pacific	EUR				-2,01	-2,01	-2,74	-2,74	13,51	7,27	15,28	19,79	0,92	1.847	N	LU1116431997	
		Fidelity Funds - Greater China	EUR				-1,56	-1,56	-1,78	-1,78	13,58	10,14	21,41	19,83	0,97	1.177	N	LU0115755595	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		JPMorgan India	EUR				7,37	7,37	3,61	3,61	9,67	6,43	17,15	21,12	0,42	614	S	LU0522352516	
		Franklin India	EUR				7,44	7,44	4,37	4,37	17,24	10,13	17,79	21,63	0,73	1.438	S	LU0231205856	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		Schroder ISF Latin America	EUR				2,06	2,06	1,27	1,27	-2,51	1,17	21,07	26,82	0,18	366	S	LU0248183815	
		Fidelity Funds - Latin America	USD				-0,93	-0,93	-1,09	-1,09	-5,42	-1,32	22,91	30,22	0,1	522	N	LU0115767021	
EUROPA Incl B UNIDO EUROPA DE LESTE		BGF Latin American	USD				4,05	5,64	2,66	2,60	-8,96	-1,23	22,48	32,07	-0,07	753	S	FE00B2357K36	
		BNP																	

Fundos de Investimento - Lista de Convicção

17-jan-2022

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	CLASSE (INC/ACC)	HEDGING (Cob. Cambial)	Rent. Mês % EUR (1)	Rent. Mês % Mto EUR	Rent. YTD % EUR (1)	Rent. YTD % Mto EUR	Rent. 3A%	Rent. 5A%	Vol. 1A%	Vol. 3A%	Sharpe 3A	AUM M€	Disponível USD?	ISIN	
Ações	Temáticos	ENERGIAS ALTERNATIVAS	BGF Sustainable Energy	EUR				-2,85	-2,85	-5,54	-5,54	27,34	15,47	16,87	20,84	1,76	8.349	S	LU0171290074	
			RobecoSAM Smart Energy	EUR				-1,32	-1,32	-4,01	-4,01	34,01	20,68	19,52	23,53	1,71	3.500	N	LU2145461757	
		TECNOLOGIA	RobecoSam Smart Mobility	EUR					0,64	0,64	-2,13	-2,13	31,55	n.a.	19,74	25,04	1,33	759	N	LU2145465402
			BNY Mellon Mobility Innovation	EUR					-1,92	-1,92	-4,00	-4,00	n.a.	n.a.	19,27	n.a.	n.a.	994	N	IE00B2199G90
		AMBIENTE / ALT. CLIMÁTICAS	Pictet Global Environmental Opportunities	EUR					-4,09	-4,09	-7,13	-7,13	23,99	13,89	17,71	19,26	1,83	9.671	S	LU0503631987
			Nordea Global Climate & Environmental Opportunities	EUR					-3,59	-3,59	-5,60	-5,60	25,07	14,71	14,22	19,79	1,68	10.759	N	LU0348927251
		INFRAESTRUTURAS	Morgan Stanley Global Infrastructure	EUR					0,88	0,88	-2,06	-2,06	7,40	4,20	10,12	19,11	0,67	1.587	S	LU0512092221
			M&G Global Listed Infrastructure	EUR	CM				0,25	0,25	-2,14	-2,14	13,65	n.a.	8,80	18,83	0,95	1.597	N	LU1865237704
			Legg Mason Clear Bridge Infrastructure	EUR					1,30	1,30	-2,18	-2,18	n.a.	n.a.	11,00	22,53	n.a.	718	N	IE00BHR40R02
			Schroder ISF Global Energy	USD					14,80	16,24	13,02	13,18	-0,92	-5,99	30,26	49,66	0,23	461		LU0256331561
			ENERGIA	BGF World Mining	EUR				10,29	10,29	6,71	6,71	20,45	11,18	29,21	29,43	0,77	6.858	S	LU0326425351
			MINÉRIOS	JPM Global Natural Resources	EUR				11,84	11,84	8,33	8,33	12,64	5,73	23,29	26,80	0,58	1.222	S	LU0208853944
			RECURSOS NATURAIS	Pictet Nutrition	EUR				-2,19	-2,19	-4,76	-4,76	12,00	7,73	11,25	15,82	1,2	1.553	S	LU0366534773
			NUTRIÇÃO	Franklin K2 Alternative Strategies	EUR	CM			-1,25	-1,25	-1,82	-1,82	0,99	-0,23	4,27	5,86	0,45	2.016	S	LU1093757489
OUTROS	HEDGE FUNDS	Nordea Stable Return	EUR	CM			-0,72	-0,72	-1,07	-1,07	4,42	1,79	5,50	6,69	1	7.614	N	LU0227385266		
		M&G Optimal Income	EUR				-0,16	-0,16	-0,30	-0,30	2,75	1,72	2,05	6,94	0,52	13.511	S	LU1670724456		
		DWS Invest.Kaldemorgen	EUR	CM				1,03	1,03	0,04	0,04	5,84	3,24	4,43	7,20	1	12.674	S	LU0599946893	
	MISTO	Morgan Stanley Global Opportunity	EUR					-4,13	-4,13	-8,50	-8,50	19,75	17,43	20,98	21,27	1,34	17.402	S	LU0552385618	
		CG New Perspective BH (Eur HDG)	EUR					-0,53	-0,53	-3,83	-3,83	21,09	14,61	14,04	19,67	1,37	17.397	N	LU1295552621	
		DWS Invest ESG Equity Income	EUR					1,40	1,40	-0,67	-0,67	14,25	n.a.	9,17	14,63	1,24	2.195	N	LU1729948221	
	GLOBAIS	DWS Invest.SDG Global Equities	EUR					-0,89	-0,89	-4,13	-4,13	n.a.	n.a.	13,06	n.a.	n.a.	1.623	N	LU1914384349	
		Aberdeen Global World Equity	EUR					-4,53	-4,53	-7,15	-7,15	15,11	8,88	11,34	15,76	1,33	321	S	LU0498189041	
		Fidelity Global Dividend	EUR					1,83	1,83	-0,18	-0,18	11,60	7,54	9,53	16,34	1,01	11.345	N	LU0840139785	
	FOCO DIVIDENDO	Fidelity Global Multi Asset Income	EUR					-0,44	-0,44	-0,97	-0,97	2,99	1,73	4,37	8,15	0,55	10.357	S	LU0987487500	
		DWS Invest Top Dividend	EUR					2,85	2,85	0,84	0,84	8,73	4,50	9,52	14,62	0,79	2.598	N	LU0507266145	
		BGF Global Multi Asset Income	EUR					-1,01	-1,01	-1,01	-1,01	4,50	2,39	5,15	9,71	0,74	7.364	N	LU0784385501	
		JPM Global Income	EUR					0,88	0,88	-0,52	-0,52	5,71	3,24	5,32	10,35	0,76	24.139	S	LU0404220724	
		JPM Global Income Conservative	EUR					-0,31	-0,31	-0,85	-0,85	3,61	n.a.	3,24	6,27	0,89	2.590	N	LU1458464804	
	MULTIATIVO	Pictet Multi Asset Global Opportunities	EUR					-0,66	-0,66	-1,00	-1,00	3,87	1,75	3,48	4,98	1,23	9.185	N	LU1116037828	
		AF Multi-Asset Sustainable Future	EUR					-1,21	-1,21	-1,09	-1,09	n.a.	n.a.	3,99	n.a.	n.a.	1.514	S	LU1941681956	
		PIMCO Dynamic Multi-Asset Fund	EUR					-1,38	-1,38	-1,83	-1,83	6,79	3,71	8,33	7,29	1,63	7.638	S	IE00B265F527	
		JPM Global Macro Opportunities	EUR					-1,97	-1,97	-2,81	-2,81	3,40	3,79	5,69	5,39	1,05	6.088	S	LU0115098948	
		BGF ESG Multi-Asset E	EUR					-1,38	-1,38	-2,57	-2,57	11,00	6,71	7,00	9,14	1,62	4.915	S	LU0093503737	
	BGF Global Allocation	EUR					-0,71	-0,71	-2,44	-2,44	12,23	5,98	8,91	11,06	1,42	18.613	S	LU0171283533		
	ALTERNATIVOS	Candriam Risk Arbitrage	EUR	CM			0,15	0,15	-0,16	-0,16	0,24	0,01	1,63	2,53	0,39	707	S	FR0000438707		

(1) Rentabilidade obtida por um investidor em EUR que investe no ISIN indicado. Períodos considerado: (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 com 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.

CM: Carteiras modelo; E: Seleção Estabilidade; D: Seleção Distribuição; ESG: Seleção Sustentabilidade

Notas explicativas:

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	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Elena Fernández – Trapiella – Consumo	Luis Piñas – Alimentação/Distribuição & Outros
Pilar Aranda – Petróleo	Aránzazu Cortina – Industrial	Juan Tuesta – Construção & Tecnologia	Elena Fernández-Trapiella – Consumo/Luxo
Eduardo Cabero – Seguros	Jorge Pradilla - Logística	Filipe Aires Lopes – Químicas & Papel	Mariana Queirós Ferro - Telecoms
Susana André – Assistente, Portugal			

[*] 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>