

Resumo e evolução recente

A nossa Seleção Estabilidade tem registado uma performance bastante resiliente em 2020. Sendo o principal objetivo da estratégia a conservação de capital e tendo em conta o contexto de mercado, estamos satisfeitos com a evolução dos constituintes até ao momento. **A variação acumulada em 2020 é praticamente nula (-0,6%)**, num contexto de mercado extremamente volátil, marcado por uma desvalorização acentuada dos principais índices acionistas. Essa volatilidade dos mercados contrastou com a segurança proporcionada pela Seleção Estabilidade (volatilidade a 1 ano de 5,7%). Ficou demonstrada a capacidade desta carteira de constituir um *safe haven* em períodos de maior *stress* no mercado, ao mesmo tempo que mantém um potencial de retorno positivo no médio prazo. Outra característica importante da carteira é a sua consistência. Importa realçar que desde o início do ano: **(i) mantivemos na seleção fundos com componentes de mercado de obrigações corporativas e de mercado acionista** – classes que foram muito impactadas pelo contexto e que afetam o retorno global da Seleção Estabilidade, mas que também lhe proporcionam maior potencial de valorização futuro; **(ii) não efetuámos alterações aos constituintes da carteira, o que demonstra a nossa confiança na constituição e equilíbrio da carteira, apesar das alterações no contexto de mercado.**

Tomando tudo isto em consideração, **não efetuamos, mais uma vez, alterações à carteira**, e acreditamos que nas próximas semanas persistirá a tendência de diminuição gradual da volatilidade da carteira, e evolução positiva dos fundos constituintes.

Composição da Seleção Estabilidade 2020 e desempenho histórico:

SELEÇÃO ESTABILIDADE 2020	Rent. YTD	Média 2009-2019	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	Vol. 1A%	Patrim. M€	ISIN
Carmignac Sécurité	-1,2%	2,4%	3,6%	-3,0%	0,0%	2,1%	1,1%	1,7%	2,6%	2,7	7.474	LU1299306321
PIMCO Income Fund USD	-1,6%	4,8%	8,1%	-0,7%	6,4%	7,4%	2,0%	6,3%	3,8%	7,4	62.229	IE00B8K7V925
Franklin K2 Alternative Strategies USD	-2,8%	1,5%	5,5%	-3,6%	4,7%	2,3%	-1,3%	n/a	n/a	6,4	2.551	LU1093757307
Fidelity Global Multi Asset Income	-4,3%	3,5%	9,3%	-5,0%	5,4%	6,2%	0,0%	5,1%	n/a	9,0	9.728	LU0987487500
Nordea Stable Return	-2,1%	5,3%	8,2%	-5,8%	2,6%	3,0%	2,6%	10,7%	7,1%	7,8	8.526	LU0227385266
Nordea Low Dur European Cov Bond	0,4%	0,2%	1,6%	-1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,5	2.738	LU1694214047
PIMCO Euro Credit	-1,9%	3,3%	5,3%	-1,4%	1,8%	4,8%	-0,5%	7,6%	1,1%	4,8	930	IE00B3KR3M49
Pictet USD Government Bond	8,4%	2,4%	7,1%	-0,1%	2,0%	0,5%	0,3%	5,5%	-3,9%	7,6	1.207	LU0128489860
MÉDIA	-0,6%	2,9%	6,1%	-2,6%	3,3%	3,7%	0,6%	6,1%	4,5%	5,9		

Nota: Rentabilidades *YTD* (*year-to-date*) são relativas ao fecho de mercado de 19/06/2020.

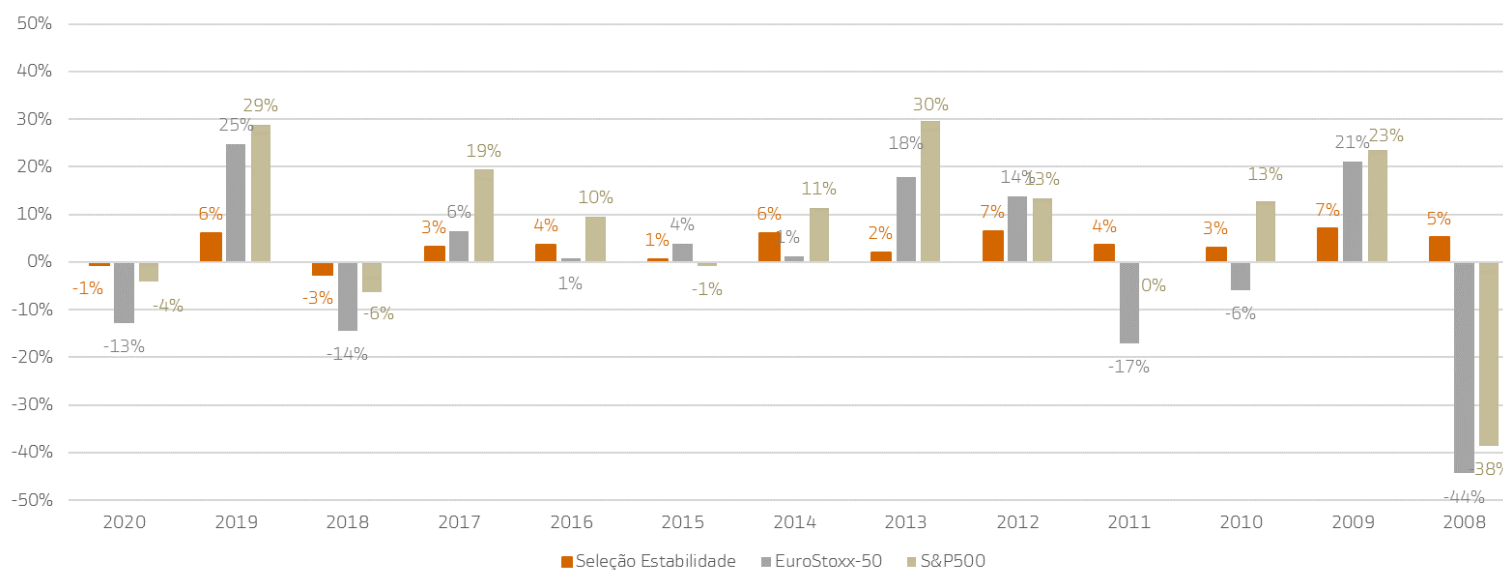
Todos os nossos relatórios disponíveis em: <https://www.bankinter.pt/analise>
<https://www.bankinter.pt>

Desempenho mensal:

SELEÇÃO ESTABILIDADE 2020	Rent. YTD	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20
Carmignac Securit�	-1,2%	0,4%	-0,5%	-4,3%	1,1%	1,0%	1,1%
PIMCO Income Fund USD	-1,6%	8,1%	-0,7%	-8,2%	3,0%	2,5%	2,0%
Franklin K2 Alternative Strategies USD	-2,8%	5,5%	-1,3%	-6,3%	2,4%	2,0%	0,7%
Fidelity Global Multi Asset Income	-4,3%	9,3%	-2,3%	-10,2%	4,0%	2,6%	1,9%
Nordea Stable Return	-2,1%	8,2%	-3,1%	-1,7%	3,4%	-0,1%	-0,5%
Nordea Low Dur European Cov Bond	0,4%	1,6%	-0,2%	-0,4%	-0,6%	0,9%	0,4%
PIMCO Euro Credit	-1,9%	5,3%	-0,3%	-7,2%	3,0%	0,3%	1,3%
Pictet USD Government Bond	8,4%	7,1%	2,8%	3,0%	0,5%	-0,3%	-0,3%
MÉDIA	-0,6%	5,7%	-0,7%	-4,4%	2,1%	1,1%	0,8%

Nota: Rentabilidade de jun/20 relativa ao fecho de mercado de 19/06/2020.

Compara o histórica da Sele o Estabilidade 2020 vs principais índices acionistas:



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

Descrição dos fundos constituintes da seleção

Carmignac Securit 

ISIN [LU1299306321](#)

Fundo de obriga es europeias, embora possa investir até 10% da carteira em obriga es não euro. O seu objetivo   obter uma rentabilidade regular preservando o capital.   um fundo apropriado para investidores com uma maior aversão ao risco, dado que desde o seu lançamento (1989) o fundo apenas registou um ano de rentabilidade negativa.

PIMCO Income USD

ISIN [IE00B8K7V925](#)

Fundo global flexível de obriga es (todo o tipo de ativos). Segue uma estratégia ativa multisetorial de obriga es, investindo em todos os mercados e setores, incluindo MBS, CMBS, títulos de d vida pública, obriga es inflation-linked, obriga es ABS, covered bonds, obriga es corporate e obriga es de mercados emergentes. Procura bater o  ndice de referência, Libor 3 meses, com 3 objetivos: (i) maximizar a gera o de "Income", (ii) maximizar a aprecia o de capital, e (iii) a preserva o de capital.

Franklin K2 Alternative Strategies USD

ISIN [LU1093757307](#)

Fundo que engloba várias estratégias *hedge* selecionadas, entre as quais: *long-short* em a es, *event-driven*, *global macro* e *relative value*.  , na prática, um *hedge fund* com baixa volatilidade transformado em formato UCIT (liquidez diária). A equipa de gestão do K2 tem já um *track record* de 25 anos, com rentabilidades históricas muito sólidas.   um excelente veículo para que clientes particulares possam investir em fundos alternativos, com liquidez diária e um controlo adequado de risco.

Fidelity Global Multi Asset Income

ISIN [LU0987487500](#)

Fundo misto ou multi-ativo que investe em vários mercados de todos o mundo, proporcionando exposi o a obriga es de mercados emergentes, com uma yield elevada e grau de investimento, bem como a a es de empresas. Pode chegar a ter em carteira até 50% de d vida pública internacional. Poderá investir até 30% em ativos imobiliários. Poderá ainda estar investido em a es ou participa es de outros fundos de investimento (até 30%), bem como incluir ativos que proporcionem exposi o a infraestruturas (igualmente até um máximo de 30%). A classe recomendada deste fundo distribui dividendos trimestralmente.

Nordea Stable ReturnISIN [LU0227385266](#)

É um fundo misto flexível, com um comportamento de retorno absoluto (reúne as quatro características: preservação de capital, descorrelação com os mercados, volatilidade controlada e rentabilidades baixas, mas constantes) e com objetivo de conservar o capital dos investidores, proporcionando em simultâneo uma rentabilidade absoluta positiva superior às taxas de juro europeias a três meses. Pode ter até 75% de ações (incluindo emergentes). Utiliza, na sua maioria, ferramentas menos sofisticadas que as utilizadas nos fundos de retorno absoluto e por isso a própria gestora qualifica-o como fundo misto.

Pimco Euro CreditISIN [IE00B3KR3M49](#)

É um fundo que investe principalmente em dívida corporativa em euros. O fundo possibilita uma forte diversificação em termos de geografias, setores e emittentes. A performance do fundo tem sido favorável, sendo superior à do seu índice de referência nos últimos três anos, e ganhando especial atratividade se se tiver em conta a baixa volatilidade exibida pelo fundo.

Nordea Low Duration European Covered BondISIN [LU1694214047](#)

Constitui um fundo de *covered bonds*, ou seja, obrigações protegidas com colateral (obrigações hipotecárias ou emitidas por bancos, asseguradas por um conjunto de ativos), possibilitando ao investidor uma dupla proteção do valor investido. Essa dupla proteção é fornecida através de (i) a qualidade creditícia da entidade emitente da obrigação e (ii) o valor dos ativos com função de colateral, sobre os quais os investidores têm um direito de reivindicação, no caso de incumprimento. As taxas de incumprimento são historicamente muito baixas e, conseqüentemente, a volatilidade do fundo também o é.

Pictet USD Government BondISIN [LU0128489860](#)

Fundo de obrigações soberanas dos Estados Unidos. Ocasionalmente poderá ter exposição a obrigações de outras geografias, mas historicamente mais de 80% do valor de ativos correspondem a obrigações americanas. A maioria destas obrigações detidas têm maturidades entre 1 a 5 anos, sendo que a *duration* do fundo oscila, normalmente, entre os 6 e os 7 anos.

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 – Eléctricas	Elena Fernández – Trapiella – Consumo
Luis Piñas – Consumo	Pilar Aranda – Petróleo	Juan Tuesta – Construção & Tecnologia	Aránzazu Cortina – Industrial
João Pisco – Portugal	Rafael Diogo – 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).

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>