

Objetivo da Seleção Sustentabilidade

As mudanças sociais, ambientais, financeiras e tecnológicas estão a influenciar cada vez mais as nossas vidas e os mercados financeiros. Nos tempos inéditos em que vivemos é necessário cada vez mais apostar numa estratégia de investimento que promova, a longo prazo e de forma sustentável, um futuro mais promissor.

O Investimento Sustentável é um modelo de investimento que responde a critérios que vão além da simples procura pela rentabilidade. Além de terem como objetivo gerar retorno para os seus Investidores, os Fundos socialmente responsáveis selecionam ativos de empresas com fortes compromissos éticos e que integram fatores de responsabilidade Ambiental, Social e de Governo das Sociedades ativas (Fatores ESG - (*Environmental, Social and Governance*, na sigla inglesa)).

Este modelo está a ganhar cada vez mais importância, nos mercados financeiros globais. A incorporação dos critérios ESG nas decisões de investimento, ajudam a gerir o risco e a gerar rendimentos de longo prazo mais sustentáveis.

Porque acreditamos num futuro global mais responsável, apresentamos-lhe a nossa Seleção Sustentabilidade, que procura em simultâneo conciliar a rentabilidade dos investimentos, a mitigação de riscos ambientais, sociais e governativos e a contribuição para um futuro mais promissor.

Com a presente Seleção, o Bankinter passa a incluir uma oferta robusta de fundos com foco na responsabilidade Ambiental, Social e Governativa, em alternativa aos fundos tradicionais. Desta forma, passa a ser possível constituir carteiras de fundos de investimento equilibradas e adequadas a cada cliente, totalmente constituídas por fundos de Investimento Sustentável.

Constituição da Seleção Sustentabilidade¹

Seleção Sustentabilidade	Classe de ativos	Rating Morningstar	Fatores ESG	ISIN (EUR acc)	Retorno ytd (%)	Retorno a 1 ano (%)	Retorno a 3 anos (%)	Vol. 1A%	Disponível classe USD	Disponível classe distribuição
Robeco Euro Sustainable Credit	Obrigações Corp. Euro	★★★	E S G	LU0503372608	-1,0%	1,2%	1,9%	9,5%		
Allianz Green Bond AT EUR	Obrigações Globais	★★★★	E	LU1542252181	-2,2%	-0,4%	2,6%	4,3%		
Pimco Emerging Markets Bond ESG	Obrigações Merc. Emerg.		E S G	IE00BDTM8810	-4,0%	-0,7%	n.a.	9,8%		
Robeco Sustainable European Equities	Ações Europa	★★★	E S G	LU0187077218	1,7%	1,5%	3,6%	22,6%		
Carmignac Grande Europe	Ações Europa	★★★★	E S G	LU0099161993	1,3%	20,1%	12,9%	22,4%		
AF Multi-Asset Sustainable Future	Multi ativo	★★★★★	E S G	LU1941681956	-0,3%	4,2%	n.a.	7,0%	●	●
BGF ESG Multi-Asset E2	Multi ativo	★★★★	E S G	LU0093503737	1,2%	13,7%	6,5%	10,7%	●	
Nordea 1 North American Stars Equities E EUR	Ações EUA	★★★	E S G	LU0772958798	4,0%	27,0%	14,8%	24,0%	●	
Nordea Emerging Market Stars	Ações Merc. Emerg.	★★★★★	E S G	LU0602538620	3,2%	35,2%	11,4%	25,8%		
Candriam SRI Equity Emerging Markets	Ações Merc. Emerg.	★★★★	E S G	LU1434523954	6,4%	38,1%	9,3%	21,6%		
DWS Invest ESG Equity Income	Ações Globais	★★★★	E S G	LU1729948221	1,0%	8,1%	7,8%	17,7%		
DWS Invest SDG Global Equities	Ações Globais		E S G	LU1914384349	2,3%	25,1%	n.a.	21,2%		
Aberdeen Global World Equity	Ações Globais	★★★	E S G	LU0498189041	3,2%	15,0%	7,9%	21,3%	●	
BGF Sustainable Energy	Energias Alternativas	★★★	E	LU0171290074	1,6%	46,2%	19,8%	24,1%	●	
Pictet Global Environmental Opportunities	Ações temáticos	★★★★	E	LU0503631987	0,3%	30,8%	14,4%	22,3%	●	
Nordea 1 - Global Climate & Environmental	Ações temáticos	★★★★	E	LU0348927251	3,0%	33,2%	14,4%	24,4%		

¹ Dados de mercado referentes ao fecho de 26 de fevereiro de 2021.

Descrição dos fundos constituintes da seleção

Robeco Euro Sustainable Credit

ISIN: EUR: [LU0503372608](#)

Fundo com o objetivo de oferecer ao investidor uma exposição diversificada ao mercado de obrigações corporativas europeias, com rating *Investment Grade*. Pode ter exposição muito limitada a mercados emergentes, e ao segmento *High Yield*. O fundo aplica um processo de seleção dos emitentes baseado nos objetivos SDG, desenvolvidos pelas Nações Unidas, avaliando o contributo de cada emitente para esses objetivos.

Allianz Green Bond AT EUR

ISIN: EUR: [LU1542252181](#)

Fundo com foco em *Green Bonds* (mín. 85% dos ativos), com um horizonte temporal longo, que investe em emissões com ratings *Investment Grade* em países da OCDE, União Europeia, Brasil, China, Índia, Indonésia e África do Sul. Investe em ativos denominados em moeda dos países da OCDE. O fundo tem um máximo de 10% de exposição a moeda estrangeira (restante exposição tem cobertura para euros). Todas as *Green Bonds* têm como objetivo contribuir para soluções ambientais e/ou ajudar os emitentes a reduzir a sua pegada carbónica.

Pimco Emerging Markets Bond ESG

ISIN: EUR: [IE00BDTM8810](#)

Fundo com gestão flexível e foco em mercados emergentes. A gestão flexível do fundo verifica-se na exposição tanto a emissões de governos como corporativas, na flexibilidade em termos de duração média do fundo, consoante as expectativas de evolução das taxas de juro por parte da equipa de gestão e na flexibilidade em termos de exposição a diferentes segmentos de qualidade de crédito (rating). Incorpora filtros de exclusão consoante fatores ESG e consoante uma análise qualitativa ao caráter ético das empresas subjacentes.

Robeco Sustainable European Equities

ISIN: EUR: [LU0187077218](#)

Fundo com gestão ativa e exposição ao mercado acionista europeu. A equipa de gestão parte do princípio base de que o fator sustentabilidade constitui uma vantagem competitiva de longo prazo para as empresas e essa convicção está enraizada no processo de investimento. Utiliza filtros ESG negativos e positivos na seleção dos investimentos e mantém uma carteira concentrada de empresas selecionadas através de análise fundamental.

Carmignac Grande EuropeISIN: EUR: [LU0099161993](#)

Fundo que investe um mínimo de 90% dos seus ativos em ações de países pertencentes à União Europeia. Mantém uma gestão ativa, podendo desviar-se bastante do índice comparável (Stoxx Europe 600). Tipicamente, o total de emissões carbónicas das empresas às quais o fundo mantém exposição é de menos de ¼ do valor das emissões carbónicas das empresas pertencentes ao índice comparável. Usualmente, não mantém em carteira empresas com *ratings* ESG abaixo da média.

AF Multi-Asset Sustainable FutureISIN: EUR: [LU1941681956](#) USD: [LU1941682681](#) EUR (Income): [LU1941682095](#)

Fundo multi-ativo conservador, que utiliza como comparável um índice composto em 30% pelo MSCI Daily Net Total Return World Euro Index e em 70% pelo Barclays EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR Index. Na vertente de obrigações, o fundo investe principalmente em obrigações com rating *Investment Grade* emitidas por países membros da OCDE, quer por órgãos de soberania como por empresas e com vários horizontes temporais. Na vertente de investimento em ações, pode ter uma exposição máxima de 40% ao mercado acionista, dos quais um máximo de apenas 10% pode incluir investimento em empresas sem rating de fatores ESG. O processo de investimento parte de uma análise macroeconómica e de filtros de exclusão de acordo com critérios ESG.

BGF ESG Multi-Asset EISIN: EUR: [LU0093503737](#) USD: [LU0494093627](#)

Fundo multi-ativo com perfil de risco moderado, cujo índice comparável é composto em 50% pelo índice MSCI World e em 50% pelo FTSE World Government Bond Index. Inclui filtros positivos e negativos, relativos a fatores ESG. Como filtro positivo, o fundo seleciona ativamente empresas envolvidas em várias temáticas ESG (ex: reciclagem, controlo de poluição, alterações climáticas, etc.). Como filtro negativo, o fundo exclui setores controversos, em termos éticos (ex: produção de armas, tabaco, etc.) e exclui também todas as empresas com ratings ESG abaixo da média.

Nordea 1 North American Stars Equities E EURISIN: EUR: [LU0772958798](#) USD: [LU0772958954](#)

Fundo de ações com gestão flexível, que investe pelo menos 75% dos ativos em ações de empresas baseadas ou com uma grande exposição operacional ao mercado dos Estados Unidos. O fundo dá prioridade a empresas com forte potencial de crescimento e que cumpram com características de sustentabilidade. Os fundos da categoria "Stars" da Nordea possuem tanto filtros ESG negativos como positivos, no seu processo de investimento.

Nordea Emerging Market StarsISIN: EUR: [LU0602538620](#)

Fundo de ações que investe um mínimo de 75% dos seus ativos em ações de empresas baseadas ou com uma grande exposição operacional a economias emergentes. Pode investir até um máximo de 25% dos ativos em ações classe-A da China. Os fundos da categoria "Stars" da Nordea possuem tanto filtros ESG negativos como positivos, no seu processo de investimento.

Candriam SRI Equity Emerging MarketsISIN: EUR: [LU1434523954](#)

Fundo de ações investido em economias emergentes que cumprem com os 10 critérios de sustentabilidade corporativa das Nações Unidas. Inclui filtros negativos no processo de investimento, para exclusão de empresas e setores com problemas identificados de sustentabilidade. Apesar da gestão ativa, a gestão de risco do fundo inclui, entre outras medidas, a manutenção de um desvio máximo ao índice comparável (MSCI Emerging Markets).

DWS Invest ESG Equity IncomeISIN: EUR: [LU1729948221](#)

Fundo de ações de grande capitalização, que investe a nível global com gestão flexível (não utiliza nenhum índice comparável como *benchmark*). O principal objetivo do fundo é oferecer retornos acima da média, através da seleção de empresas com rentabilidades por distribuição de dividendos acima da média. É o único fundo da presente seleção que está disponível na classe de distribuição. Inclui filtros de exclusão ESG.

DWS Invest SDG Global EquitiesISIN: EUR: [LU1914384349](#)

Fundo de ações globais com gestão flexível, com nível de risco ligeiramente superior ao anterior, uma vez que se foca nos segmentos usualmente caracterizados de "Growth", com o objetivo de alcançar retornos mais altos no longo prazo. O fundo tem de estar sempre pelo menos 80% investido em empresas que contribuam ativamente para os objetivos de desenvolvimento sustentável identificados pelas Nações Unidas. Além disso, incorpora filtros de exclusão de acordo com critérios ESG.

Aberdeen Global World EquityISIN: EUR: [LU0498189041](#) USD: [LU0094547139](#)

Fundo de ações globais com o objetivo de registar uma performance (retorno ajustado ao risco) superior à do índice MSCI World. A Aberdeen é uma gestora com um longo historial na área do investimento socialmente responsável e incorpora análise ESG, a par da análise fundamental, em todos os seus fundos.

BGF Sustainable EnergyISIN: EUR: [LU0171290074](#) USD: [LU0124386052](#)

Fundo temático global de ações, que investe pelo menos 70% dos seus ativos em empresas ligadas à “energia sustentável”. O universo da energia sustentável é definido pela gestora como todos os subsetores ou empresas com o compromisso de desenvolver fontes de energia alternativa ou de tecnologias que possibilitem o desenvolvimento dessa energia alternativa. Estes subsetores incluem: desenvolvimento de projetos de energia renovável, produção de energia renovável, combustíveis alternativos, tecnologia e infraestrutura associada à energia renovável e eficiência energética. O fundo exclui atividades ligadas a energias e/ou combustíveis fósseis.

Pictet Global Environmental OpportunitiesISIN: EUR: [LU0503631987](#) USD: [LU0503632522](#)

Fundo temático global de ações, com exposição a setores ligados ao ambiente e às alterações climáticas. Os subsetores que fazem parte da exposição estratégica do fundo são energias limpas/renováveis, cadeia de valor da água, atividades agrícolas e atividades florestais, entre outros.

Nordea 1 – Global Climate & EnvironmentalISIN: EUR: [LU0348927251](#)

Fundo de ações globais que terá de ter 2/3's dos seus ativos investidos diretamente em ações. O fundo mantém filtros de exclusão de setores e atividades controversas. No entanto, não investe apenas em setores ou subsetores ligados ao ambiente. Mantém exposição à maioria dos setores da economia, mas incorporando no seu processo de investimento análise e filtros positivos ESG, que a gestora acredita que se traduzirão numa performance mais positiva do que o índice comparável (MSCI World), no longo prazo.

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
Rafael Diogo – Portugal	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).

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>