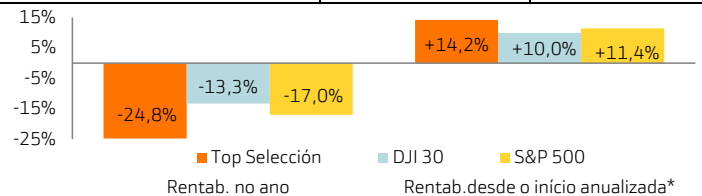


Ações Recomendadas	Evolução Última Carteira (de 29-jul-22 a 31-ago-22)				Alterações no Top Seleção		
Carteira setembro 2022	Carteira agosto 22	Pr. Inicial	Dividendo	Pr. Final	Variação	Entradas	Saídas
CrowdStrike	Palo Alto	499,10		556,81	+11,6%	CrowdStrike	Palo Alto
Welltower	Welltower	86,34	0,61	76,65	-10,5%	Wells Fargo	Salesforce
Amazon	Amazon	134,95		126,77	-6,1%	Morgan Stanley	LAM Research
Estée Lauder	Estée Lauder	273,10	0,60	254,38	-6,6%	Diamondback Energy	NVIDIA
Nextera	Nextera	84,49	0,43	85,06	+1,2%		
Moderna	Moderna	164,09		132,27	-19,4%		
Microsoft	Microsoft	280,74	0,62	261,47	-6,6%		
Wells Fargo	Salesforce	184,02		156,12	-15,2%		
ConocoPhillips	ConocoPhillips	97,43	0,46	109,45	+12,8%		
Alphabet	Alphabet	116,32		108,22	-7,0%		
Morgan Stanley	LAM Research	500,51		437,91	-12,5%		
Fortinet	Fortinet	59,65		48,69	-18,4%		
Merck	Merck	89,34		85,36	-4,5%		
Diamondback Energy	NVIDIA	181,63		150,94	-16,9%		
Autozone	Autozone	2137,39		2119,21	-0,9%		
J&J	J&J	174,52	1,13	161,34	-6,9%		
McDonald's	McDonald's	263,37	1,38	252,28	-3,7%		
Coca Cola	Coca Cola	64,17		61,71	-3,8%		
Apple	Apple	162,51	0,23	157,22	-3,1%		
Visa	Visa	212,11	0,375	198,71	-6,1%		

Revalorizações em 2022:	De 29/07 a 31/08		Ano	
Data	29-jul.	31-ago.		
DJI-30	32.845	31.510	-4,1%	-13,3%
S&P500	4.130	3.955	-4,2%	-17,0%
Top Seleção USA (com dividendos)			-6,1%	-24,8%



(*) Rentabilidade anualizada desde a criação do Top Seleção USA (7 junho 2010).

+ Objetivo desta seleção de títulos.- O objetivo não é bater nenhum índice em particular, mas sim selecionar as ações com elevada capitalização e liquidez que possam oferecer mais probabilidades de obter uma rentabilidade aceitável (revalorização + dividendos) para o acionista a médio prazo. Isto na medida do possível, uma vez que se trata de uma seleção 100% ações e a proteção do património sobrepõe-se aos restantes objetivos possíveis. É importante ter em conta que as rentabilidades dos índices DJI-30 e S&P 500 são mostradas a título de exemplo.

O Top Seleção USA é constituído por um mínimo de 10 e um máximo de 20 títulos cotados na NYSE (bolsa de Nova Iorque), preferencialmente incluídos nos índices S&P 500 ou DJI-30, que ofereçam uma elevada probabilidade de cumprir as 2 condições seguintes: (i) crescimento de lucros (EPS) sustentável a longo prazo superior à média do mercado e/ou do seu próprio setor. (ii) rentabilidade esperada para o acionista (revalorização + dividendos) atrativa em relação ao risco assumido.

+ Critérios de seleção.-

Preferencialmente, embora não seja obrigatório, uma combinação favorável de PER baixo em relação ao seu crescimento (EPS) esperado e com uma alavancagem financeira (dívida/capital próprio) abaixo da existente no seu setor. Isto é, um multiplicador do lucro esperado baixo, em combinação com um aumento do lucro atrativo e um endividamento controlado ou reduzido.

Serão escolhidas ações com elevada capitalização, preferencialmente acima de 30.000M\$. Não serão incluídas ações com uma capitalização reduzida, ainda que isso implique renunciar a uma maior rentabilidade esperada. Perante o binómio rentabilidade esperada/risco assumido, será sempre favorecida uma combinação conservadora, ou seja, direcionada para a redução do risco, ainda que isso implique renunciar a uma maior rentabilidade esperada. Contudo, como se trata de uma seleção composta por 100% de ações, o perfil de risco é elevado e, além disso, assume o risco cambial (variações da taxa de câmbio Euro-USD).

+ Restrições permanentes.-

Deve estar 100% investida em bolsa, independentemente do *momentum* do mercado. Não se questiona a idoneidade ou a inconveniência de estar investido em bolsa, mesmo na bolsa americana, trata-se sim de escolher as ações mais atrativas que cumpram os requisitos descritos. A gestão da liquidez como um ativo não é uma opção.

Esta seleção de títulos é revista com uma frequência mensal, mas pode ser revista a qualquer momento, dependendo das condições do mercado e/ou de mudanças nas perspetivas de algum dos títulos que a compõem e/ou de qualquer outro que possa ser incorporado.

O peso de todos os títulos é igual. Está denominado sempre em Dólares. Por isso, as rentabilidades obtidas são também quantificadas nesta divisa.

+ Evolução e alterações no Top Seleção USA.-

O Top Seleção USA recuou -6,13% em agosto vs -4,24% S&P 500 e -4,06% Dow Jones Industrials. No conjunto de 2022, a nossa carteira acumula um recuo de -24,77% vs -17,02% o S&P 500 e -13,29% o DJI-30.

O endurecimento do tom dos bancos centrais na reunião de Jackson Hole no final de agosto levou o mercado a esperar que as taxas de juro (tanto da Fed como do BCE) se mantenha ainda mais elevadas durante um período de tempo superior ao previsto. Isto implica consequências negativas para o crescimento económico e para o emprego.

Para o mês de setembro realizamos quatro alterações táticas, com o objetivo de aumentar a exposição tanto a setores mais defensivos, que resistam à deterioração do contexto do mercado, como ao setor financeiro, beneficiado pelas taxas de juro ainda mais elevadas durante um maior período de tempo.

Incluimos a CrowdStrike (s. cibersegurança), a Wells Fargo juntamente com o Morgan Stanley (s. financeiro) e a DiamondBack Energy (s. petróleo) para substituir a Palo Alto (com o objetivo de recolher lucros após o magnífico mês (+11,6%) graças aos bons resultados publicados), a Salesforce, a LAM Research e a Nvidia (para reduzir exposição a *techs*).

EQUIPA DE RESEARCH BANKINTER SA - ANALISTAS FINANCEIROS [*]

Ramón Forcada - Director	Rafael Alonso - Banca	Pedro Echeguren - Farmacêuticas & Saúde
Eduardo Cabero - Seguros	Aránzazu Bueno - Eléctricas	Pilar Aranda - Petróleo
Aránzazu Cortina - Industrial	Esther Gutiérrez de la Torre - Autos	Juan Moreno - Imobiliário, Infraestruturas e Hotéis
Juan Tuesta - Construção & Tecnologia	Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Luxo	Jorge Pradilla - Logística
Pedro Ribeiro - Químicas e Papel	Carlos Pelliver Vercher - Alimentação e Distribuição	

[*] 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)
- Neutro: potencial de valorização próximo de zero no horizonte definido (fim do ano corrente ou posterior)