

1.- EVOLUÇÃO DA CARTEIRA EM 2022

A Carteira Dividendos recuou -3,2% no mês de agosto, comparada com uma descida mais acentuada do EuroStoxx50 (-5,1%) e em linha com a do Ibex35 (-3,3%). O comportamento do mercado foi marcado pela mensagem mais *hawkish* da Fed desde *Jackson Hole* no final de agosto. Ao nível da carteira, a Sanofi foi penalizada (-15,5%) pelo anúncio do fim de um desenvolvimento clínico contra o cancro da mama. Por outro lado, destaque positivo para a companhia de seguros AXA (+4,8%). **Os dividendos distribuídos nesta data representam +0,2%**, após a maior concentração do passado mês de julho.

Em 2022, a rentabilidade acumulada pela Carteira é de -6,1% (com dividendos), comparada com uma queda de -18,2% do EuroStoxx50.

2.- ALTERAÇÕES NA CARTEIRA

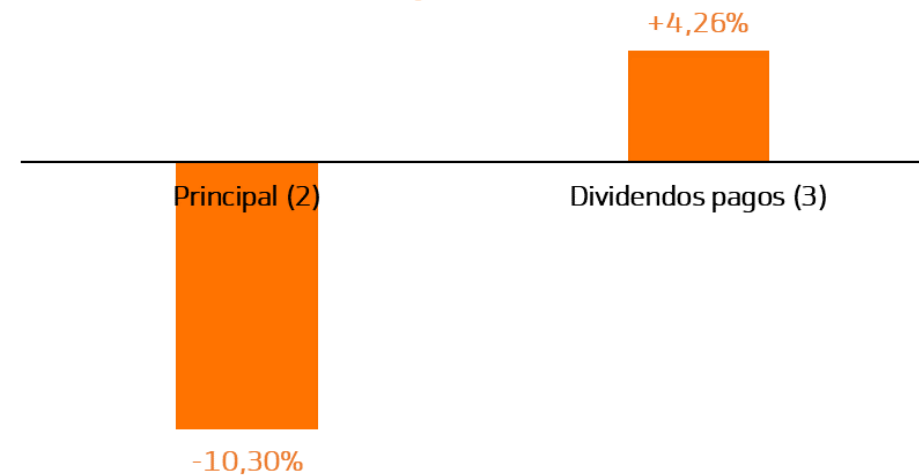
Duas alterações: **Entra o ING e sai a RWE**, para aumentar o peso das Financeiras neste contexto de taxas de juro que recoloca o balanço e reduz a incerteza sobre a capacidade de distribuição de dividendos. **Também entra a Faes**, empresa farmacêutica com perfil defensivo, **no lugar da Logista**, após a sua distribuição de dividendos. A rentabilidade por dividendo projetada por esta carteira em 2022 **sobe para 6,1% (vs 5,9% da anterior)**.

ESTILO DE GESTÃO E OBJETIVO DE RENTABILIDADE

O objetivo é proporcionar uma rentabilidade anual mínima entre +2,4% e +2,9% proveniente diretamente dos dividendos pagos pelas empresas da carteira, mas mantendo intacto, pelo menos, o capital próprio (ou seja, mantendo intacto o investimento inicial) ao longo de 3 anos móveis. Isto é, oferecer uma rentabilidade anual de +2,4%/+2,9% sem que o investimento perca valor durante um período móvel de 3 anos. Se esta valorizar, irá proporcionar uma rentabilidade implícita adicional à obtida através dos dividendos, o que não será um objetivo em si, mas sim uma consequência indireta... embora desejada!

O objetivo mínimo de rentabilidade anual de +2,4%/+2,9% justifica-se com base na inflação esperada a 5 anos para a Zona Euro (+1,86% atualmente), que será a perda anual do valor nominal do investimento devido à erosão dos preços, mais um **spread real entre 50 p.b. e 100 p.b. anuais** como objetivo imposto por nós. Em resumo, o objetivo é obter uma **rentabilidade nominal anual equivalente à inflação esperada, mais 50/100 p.b.**

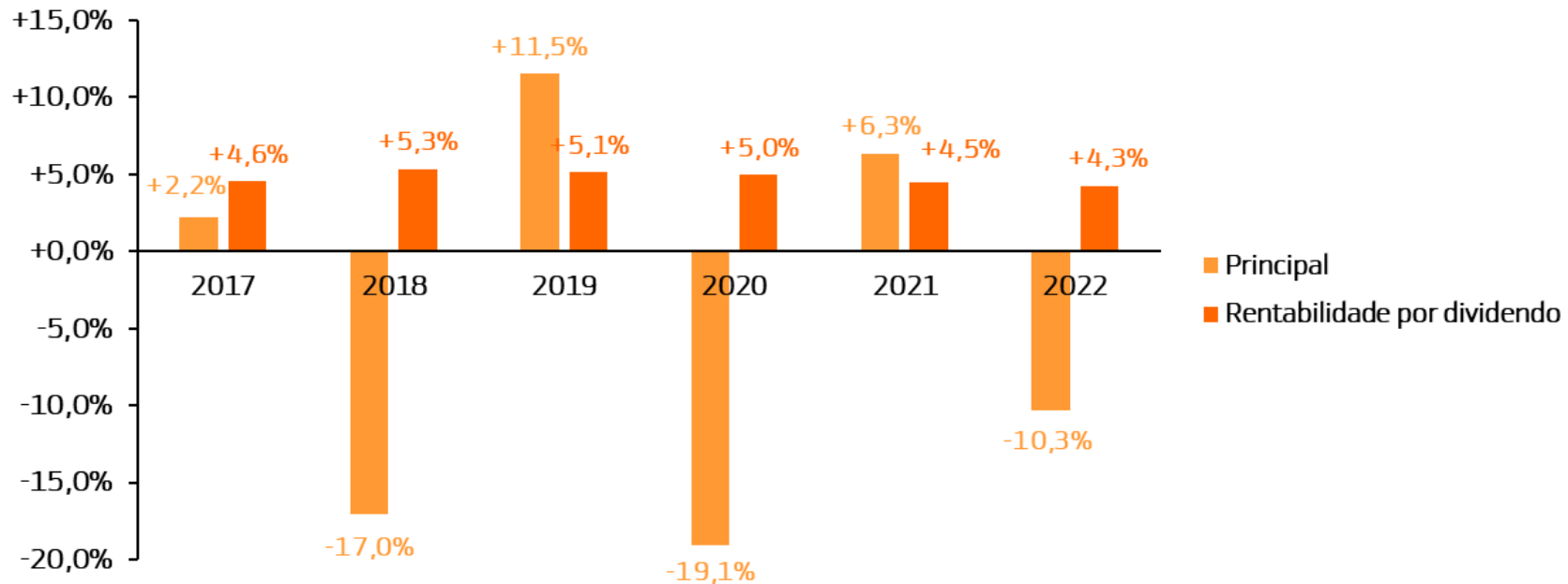
EVOLUÇÃO EM 2022 ⁽¹⁾



CARTEIRA ANTERIOR ⁽⁴⁾	RENTABILIDADE CARTEIRA ⁽⁵⁾	RENTABILIDADE DIVIDENDO ⁽⁶⁾	NOVA CARTERA ⁽⁷⁾	RENTAB. DPA 2022e ⁽⁸⁾
Sanofi	-15,5%	0,00%	Sanofi	+4,4%
Iberdrola	-0,4%	0,00%	Iberdrola	+4,4%
Caixabank	+2,6%	0,00%	Caixabank	+5,7%
RWE	-5,2%	0,00%	ING	+8,1%
AXA	+4,8%	0,00%	AXA	+6,6%
Logista	-4,0%	2,14%	Faes	+3,7%
Vinci	-1,2%	0,00%	Vinci	+3,9%
Telefónica	-5,5%	0,00%	Telefónica	+7,6%
Endesa	-4,5%	0,00%	Endesa	+6,9%
BNP Paribas	+1,1%	0,00%	BNP Paribas	+7,8%
ACS	-5,1%	0,21%	ACS	+8,7%
Red Eléctrica	-5,2%	0,00%	Red Eléctrica	+5,6%
CARTEIRA ANTERIOR	-3,19%	+0,20%	NOVA CARTEIRA	+6,1%

ANEXO

EVOLUÇÃO HISTÓRICA DESDE 2017



(1) Desde 31/12/2021 até 31/08/2022

(2) Rentabilidade da carteira de ações sem contabilizar os dividendos

(3) Rentabilidade por dividendo sobre o investimento inicial (principal), contabilizando apenas os dividendos efetivamente recebidos

(4) Carteira desde 29/07/2022 até 31/08/2022

(5) Variação desde 29/07/2022 até 31/08/2022

(6) Dividendos efetivamente pagos desde 29/07/2022 até 31/08/2022, divididos pela cotação a 29/07/2022

(7) Carteira desde 31/08/2022

(8) Rentabilidade por dividendo para 2022 (ano completo) estimada segundo o consenso da Reuters a 06/09/2022

EQUIPA DE RESEARCH BANKINTER SA – ANALISTAS FINANCEIROS [*]

Ramón Forcada – Diretor	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 Pellicer – 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
- Estratégias 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).