

## 1. Abordagem de investimento: Fundo para um Perfil Defensivo standard Perfil do cliente: Defensivo/Conservador

### Fundo sugerido: Invesco Euro Ultra S/T Debt

A baixa volatilidade do fundo e a o seu objetivo de preservar capital e manter elevados níveis de liquidez, fazem este fundo adequado para investidores com um perfil de risco conservador. Um fundo que investe em obrigações *investment-grade* com taxas de juro fixas, instrumentos de taxa de juro variável, obrigações de dívidas soberanas e obrigações corporativas emitidas na Europa. O objetivo do fundo é a preservação de capital e liquidez. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2018/23	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Invesco Ultra S/T Debt	+0,9%	-0,0%	+3,3%	-1,5%	-0,7%	-0,5%	-0,3%	-0,4%	0,5	218	LU0115143595

(1) Rentabilidade anual acumulada com o último valor patrimonial líquido disponível no fecho do presente relatório.

### Segunda opção: BNP Euro Money Market

ISIN: LU0083138064

O fundo procura obter rendimento próximo dos níveis de retorno do mercado monetário do euro, num período de 3 meses, com o fim de preservar capital e manter um elevado grau de liquidez. Investe numa carteira diversificada de instrumentos do mercado monetário denominados em EUR, depósitos com instituições de crédito, acordos de recompra e acordos de recompra inversa, participações ou ações FMM (Fundos de Mercado Monetário). [Ligação à ficha do fundo.](#)

## 2. Abordagem de Investimento: Fundo para um Perfil Conservador standard. Perfil do cliente: Moderado ou superior

### Fundo sugerido: Franklin Euro Short Duration Bond

Trata-se de um fundo adequado para investidores com um perfil de risco conservador, devido à sua baixa volatilidade, com o objetivo de preservar o capital. Investe principalmente em títulos de dívida soberanos e corporativos de alta qualidade (*investment grade* mínimo de 90% dos ativos do fundo) a curto prazo e, na sua maioria, dentro da Zona Euro. A rentabilidade obtida em 2023 é de +4,0%. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2018/23	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Franklin Euro Short Duration Bond	+0,2%	+0,1%	+4,0%	-3,3%	-0,3%	+0,7%	+0,9%	-1,7%	1,3	1.307	LU1022658667

(1) Rentabilidade anual acumulada com o último valor patrimonial líquido disponível no fecho do presente relatório.

### Segunda opção: Invesco Euro Ultra S/T Debt

ISIN: LU0115143595

A baixa volatilidade do fundo e a o seu objetivo de preservar capital e manter elevados níveis de liquidez, fazem este fundo adequado para investidores com um perfil de risco conservador. Um fundo que investe em obrigações *investment-grade* com taxas de juro fixas, instrumentos de taxa de juro variável, obrigações de dívidas soberanas e obrigações corporativas emitidas na Europa. O objetivo do fundo é a preservação de capital e liquidez. Nos últimos 5 anos, a rentabilidade do fundo foi de -0,4% em 2017, -0,4% em 2018, -0,3% em 2019, -0,5% em 2020, -0,7% em 2021, -1,5% em 2022 e +3,3% em 2023. [Ligação à ficha do fundo.](#)

### 3. Abordagem de investimento: Fundo para um Perfil Moderado Standard

#### Fundo sugerido: PIMCO Euro Credit

O objetivo do fundo é maximizar o retorno total, de forma consistente com a preservação de capital e prudência no investimento. O fundo investe pelo menos dois-terços dos ativos num portfolio diversificado de instrumentos de renda fixa denominados em euros, com diferentes maturidades, que podem ser, direta ou indiretamente, investimentos ao instrumentos de dívida ou instrumentos derivados, como opções, *future swaps* e *credit default swaps*. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2018/23	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
PIMCO Euro Credit	-0,3%	-1,0%	+8,2%	-17,5%	-2,0%	+1,2%	+5,3%	-1,4%	5,5	553	IE00B3KR3M49

(1) Rentabilidade anual acumulada com o último valor patrimonial disponível no fecho do presente relatório

#### Segunda opção: DWS Kaldemorgen

ISIN: LU0599946893

Fundo misto, flexível, com rentabilidades históricas muito consistentes. Como exemplo, desde o lançamento (2012) apenas fechou em negativo em 2018 (-3,0%), 2020 (-1,9%) e 2022 (-4,8%). Não tem restrições no investimento, nem no posicionamento geográfico ou setorial. É a equipa de gestão quem decide em que ativos e com que percentagens investe, daí o forte caráter do autor. Em contraposição, para evitar retrocessos significativos, mantém uma política de controlo de risco muito exigente. O seu património situa-se em 14.140M€. Rentabilidade histórica: +1,2% em 2024, +5,7% em 2023, -4,8% em 2022, +9,3% em 2021, -1,9% em 2020, +12,3% em 2019, -3,0% em 2018, +0,9% em 2017, +7,0% em 2016, +2,8% em 2015, +7,5% em 2014 e +5,8% em 2013 [Ligação à ficha do fundo.](#)

## 4. Abordagem de investimento: Fundo para um Perfil Dinâmico Standard

### Fundo sugerido: Franklin US Opportunities

Fundo com exposição bolsa americana com beta elevado. Investe em empresas *growth* de qualidade, com capacidade de geração de fluxos de caixa recorrentes. A carteira é composta por 60 a 90 empresas. Considera que os setores que lideram são: Transformação Digital, Inteligência Artificial, Saúde, Serviços Financeiras e Transição Energética. É um fundo adequado para investores com perfil de risco dinâmico. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2018/23	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Franklin US Opportunities	+14,9%	+15,6%	+34,0%	-33,2%	+26,2%	+30,1%	+36,1%	+0,6%	20,3	7.248	LU0260869739

(1) Rentabilidade anual acumulada com o último valor patrimonial disponível no fecho do presente relatório.

### Segunda opção: JPM Europe Equity Plus

ISIN: LU0289214628

Proporcionar crescimento de capital a longo prazo, buscando a exposição a empresas europeias, os investimentos diretos em títulos de empresas como e através da utilização de instrumentos financeiros derivados. Pelo menos 67% do total de ativos Sub-Fundo (excluindo o caixa e equivalentes) serão aplicados, diretamente ou através da utilização de instrumentos financeiros derivados, em ações e títulos equiparáveis de sociedades que são incorporados nos termos da legislação, e têm a sua sede social, um país europeu, ou que derivam a parte predominante da sua atividade económica da Europa, mesmo se estiver listado em outro lugar. O seu património ultrapassa os 1.770M€. A rentabilidade obtida em 2023 foi de +12,5% e, este ano, de +7,7%. [Ligação à ficha do fundo.](#)

## 5. Abordagem de investimento: Fundo para um Perfil Agressivo Standard

### Fundo sugerido: Fidelity Global Technology

É um fundo que tem por objetivo proporcionar aos clientes um crescimento de capital a longo prazo, principalmente através do investimento em ações, de forma global, que desenvolvem, ou venham a desenvolver, produtos ou serviços que fornecem ou beneficiam significativamente de avanços e melhorias tecnológicas. O capital investido concentra-se, principalmente, em três indústrias: (i) *software*, (ii) semicondutores e (iii) internet. Nos últimos 5 anos a rentabilidade do fundo foi de -0,31% em 2018, +45,45% em 2019, +31,28% em 2020, +30,52% em 2021, -19,30 em 2022 e +38,2% em 2023. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2018/23	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Fidelity Global Technology	+8,6%	+21,0%	+38,2%	-19,3%	+30,5%	+31,1%	+45,6%	-0,3%	17,2	20.442	LU0115773425

(1) Rentabilidade anual acumulada com o último valor patrimonial disponível no fecho do presente relatório.

### Segunda opção: Pictet Premium Brands

ISIN: LU0217138725

Fundo de renda variável que investe em empresas de alta gama, proprietárias de marcas "premium" conhecidas por oferecer uma qualidade extraordinária, as suas fortes posições de mercado, a sua enorme lealdade aos clientes e a sua sólida capacidade de fixação de preços. Este segmento é um caso especial dentro do universo retalhista, já que ocupa um lugar único no mercado de consumo e goza de diversas vantagens específicas. Tem um património sob gestão de 2.140M€ e, em 2024, sobe +6,2%. [Ligação à ficha do fundo.](#)

## 6. Abordagem de investimento: Renda Periódica

### Fundo sugerido: BGF Global Multi Asset Income (Pagamentos trimestrais)

Tem como objetivo providenciar um rendimento crescente e acima da média, sem sacrificar a revalorização do capital a longo-prazo. Investe numa vasta gama de mercados do mundo inteiro providenciando exposição a obrigações com categoria de investimento, de elevado rendimento e de mercados emergentes, bem como a ações de empresas. O seu património ultrapassa os 4.700M€. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2018/23	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
BGF Global Multi Asset Income (Revalorização)	-0,9%	-5,3%	+0,3%	-20,3%	-0,3%	-2,4%	+3,8%	-13,0%	7,9	4.667	LU0784385501
BGF Global Multi Asset Income (Dividendo)		+8,0%	+7,6%	+19,8%	+4,6%	+4,9%	+5,2%	+6,0%			
Retorno total do fundo		+2,7%	+8,0%	-0,5%	+4,3%	+2,5%	+9,0%	-7,0%			

(1) Rentabilidade anual acumulada com o último valor patrimonial disponível no fecho do presente relatório.

### Segunda opção: DWS Top Dividende (classe distribuição)

ISIN: LU0544572786

Para clientes com uma maior tolerância ao risco, trata-se de um fundo de ações global concebido para a distribuição de dividendos. Investe em empresas com dividendos elevados mas sustentáveis. O seu património ultrapassa os 2.200M€. A sua rentabilidade dos últimos anos foi: -2,7% em 2023, -0,79% em 2022, +21,1% em 2021, -10,1% em 2020, +18,6% em 2019, -3,5% em 2018, -0,7% em 2017, +6,5% em 2016, +11,7% em 2015, +16,2% em 2014 e +11,2% em 2013. [Ligação à ficha do fundo.](#)

## 7. Abordagem de investimento: Temáticos

### Fundo sugerido: Franklin Technology

O Franklin Technology pretende valorizar o capital investido. O Fundo investe, pelo menos, dois terços do seu valor líquido em ações de empresas que esperam ter grandes benefícios da utilização, desenvolvimento e avanço da tecnologia. Por exemplo, indústrias como serviços tecnológicos, incluindo software, serviços de dados e de internet; tecnologia eletrónica, incluindo computadores e produtos associados e componentes eletrónicos; telecomunicações, incluindo redes de transmissão de dados e equipamentos e serviços na mesma área; serviços de informação e media; equipamentos de semicondutores; instrumentos de precisão. O fundo investirá em empresas perfeitamente estabelecidas no mercado, bem como pequenas e médias empresas que a gestora considere ter boas oportunidades de crescimento. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2018/23	2023	2022	2021	2020	2019	2018	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Fidelity Global Technology	+8,6%	+21,0%	+38,2%	-19,3%	+30,5%	+31,1%	+45,6%	-0,3%	17,2	20.442	LU0115773425

(1) Rentabilidade anual acumulada com o último valor patrimonial disponível no fecho do presente relatório.

### Segunda opção: Allianz Cybersecurity

ISIN: LU2286300988

Fundo temático centrado no setor da cibersegurança, com um universo de investimento de 200 empresas, das quais selecionam 30/40, principalmente nos EUA (derivado da própria idiossincrasia do setor). Após a incorporação do novo gestor, o fundo foca-se mais em empresas puras desta temática (Palo Alto, CrowdStrike, Zscaler...). De facto, as primeiras 10 posições implicam >40% da carteira total. Tem um património sob gestão de 464,8M€ e, em 2024, sobe +6,7%. [Ligação à ficha do fundo.](#)

## 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-Tрпиella – 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
- 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 emittentes. 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](http://www.bankinter.pt/analise)