

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. 2020/25	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Invesco Ultra S/T Debt	+1,0%	+1,1%	+2,3%	+3,6%	+3,3%	-1,5%	-0,7%	-0,5%	-0,3%	0,3	412	LU0115143595

Segunda opção: Nordea Low Duration Covered Bond

ISIN: LU1694214047

Fundo que investe em células hipotecárias. A duração média do fundo oscila entre 0/2 anos, embora costume situar-se em 1 ano, por norma. Pode investir até 20% em obrigações de governos. Muito diversificado por países, emissores e divisas (<5% numa emissão). Está denominado em euros. Investe em títulos de outros países (principalmente, nórdicos), mas cobre a divisa. Os *covered bonds* oferecem um perfil de risco baixo por vários motivos: (i) dupla cobertura pela parte do banco emissor e do *pool*/do colateral de hipotecas e (ii) na ordem de precedência em caso de insolvência, estão ao mesmo nível dos depósitos. Um dado significativo é que, em 200 anos de história do ativo, nunca houve um *default*. O fundo foi lançado no final de 2017 nesta classe de baixa duração (Nordea tem esta mesma estratégia com um fundo de maior duração) e tem 2.270M € em AUMs. As rentabilidades são: -0,5% em 2018, +2,4% em 2019, +1,2% em 2020, -0,9% em 2021, -1,2% em 2022, +2,1% 2023, +4,4% 2024, +3,9% em 2025 e -0,4% em 2026. [Ligação para a 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 2024 é de +3,3%. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2020/25	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Franklin Euro Short Duration Bond	+0,6%	+1,1%	+2,4%	+3,3%	+4,0%	-3,3%	-0,3%	+0,7%	+0,9%	1,4	6.288	LU1022658667

Segunda opção: Pimco Low Duration Income

ISIN: IE00BDT57Y96

Fundo de obrigações flexível, com um perfil conservador e um potencial de rentabilidade atrativo. A estratégia privilegia a qualidade e a liquidez dos ativos, procurando simultaneamente gerar retornos interessantes, mantendo uma abordagem prudente ao risco de crédito e ao risco de taxa de juro. A duração da carteira pode variar entre 0 e 3 anos, situando-se atualmente em 2,6 anos, apresentando uma rentabilidade estimada de aproximadamente 4,0% (coberta para euros). O rating médio da carteira é AA-. O fundo pode investir até 30% em obrigações High Yield (emitentes com classificação abaixo de grau de investimento), até 15% em mercados emergentes e até 15% em ativos expostos ao risco cambial. O seu índice de referência é o Bloomberg US Aggregate 1-3 Year, com cobertura cambial para euros.. [Ligação à ficha do fundo.](#)

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

Fundo sugerido: PIMCO Income

O fundo tem como objetivo gerar receitas, mantendo e aumentando o seu investimento original. O fundo investe principalmente numa gama de valores de renda fixa (que são empréstimos que pagam uma taxa de juro fixa ou variável) emitidos por sociedades ou governos de todo o mundo, que proporcionam um nível de receitas constante e em aumento. O fundo também pode investir até 50% em valores com qualificações inferiores, de "Baa3" mais baixas, atribuídas por estas mesmas agências (com a exceção de que esta limitação não será aplicável para os investimentos em valores relacionados com hipotecas ou apoiados por ativos, para os quais não há qualificação mínima). Geralmente, considera-se que estes investimentos são mais arriscados, mas geram receitas mais elevadas.

[Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2020/25	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
PIMCO Income	-0,4%	+1,5%	+7,3%	+2,8%	+5,1%	-10,4%	+0,7%	+3,6%	+5,0%	4,4	126.580	IE00B84J9L26

Segunda opção: DWS Concept 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 14.564M€. Rentabilidade histórica: +5,7% em 2025, +5,30% 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: Capital Group Investment Company of America

Fundo de RV americana. Investe em empresas consolidadas e de qualidade, a maioria das quais com um histórico de pagamento de dividendos. Na seleção das empresas da carteira, o potencial de crescimento do capital e os dividendos futuros têm mais peso do que o rendimento por dividendo atual da empresa. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2020/25	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Capital Group Inv. Co. of America	+11,0%	+11,3%	+14,8%	+21,3%	+23,8%	-19,5%	+22,0%	+11,2%	+18,8%	14,8	2.087	LU1378995317

Segunda opção: JPM Europe Equity Plus

ISIN: LU0289214628

Fundo de ações europeias. Apresenta um perfil predominantemente value. A abordagem de seleção de empresas é bottom-up. Assume posições longas em ativos que cumprem os seus critérios fundamentais de investimento. Estes critérios consistem na combinação de avaliação, qualidade (empresas rentáveis com lucros sustentáveis) e disciplina na gestão do endividamento. Assume posições curtas em ativos de menor qualidade, cujo momentum se deteriorou e/ou cuja combinação destas variáveis é menos atrativa. A exposição líquida é de 100% longa. [Ligação à ficha do fundo.](#)

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

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. 2020/25	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Capital Group Inv. Co. of America	+11,0%	+11,3%	+14,8%	+21,3%	+23,8%	-19,5%	+22,0%	+11,2%	+18,8%	14,8	2.087	LU1378995317

Segunda opção: BGF Euro Markets

ISIN: LU0093503141

O fundo investe principalmente em empresas de grande capitalização bolsista da União Europeia. A estratégia assenta num conjunto de ideias de investimento em que existe um elevado grau de convicção, sendo que as 10 maiores posições representam 44% da carteira. Em termos geográficos, os países com maior exposição são a Alemanha (33%) e a França (25%). A nível setorial, os setores com maior peso na carteira são a banca (15%), a defesa e aeroespacial (15%) e a tecnologia (17%). [Ligação à ficha do fundo.](#)

6. Abordagem de investimento: Renda Periódica

Fundo sugerido: M&G Income Allocation (Pagos mensais)

ISIN: LU1582984909

Fundo multiativos global com volatilidade reduzida. Tem dois objetivos: o primeiro é a geração de rendimentos. Historicamente, distribuiu entre 3,0% e 4,0%, em linha com o seu objetivo. Não se trata de um compromisso fixo de distribuição, o que significa que este fundo distribui os dividendos e cupões recebidos, não sendo estes valores fixos nem pré-definidos. A distribuição (pagamento) é mensal. O segundo objetivo é a valorização do capital, visando uma revalorização anual no intervalo de +2,0% a +4,0%.

Desde o seu lançamento (2014), o fundo alcançou uma rentabilidade de +1,8% na sua classe de distribuição e, em paralelo, distribuiu um cupão médio de +3,5%, elevando a rentabilidade total média para +5,3%. [Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2021/25	2025	2024	2023	2022	2021	2018	2017	Vol. 3A%	Patrim. M€	Clave BK	ISIN
M&G Income Allocation (Revalorización)	+1,2%	-1,0%	+1,4%	-0,8%	+2,8%	-15,8%	+7,5%	-11,4%	+4,3%	7,0	623	A525	LU1582984909
M&G Income Allocation (Dividendo)		+3,8%	+4,5%	+4,0%	+4,1%	+3,1%	+3,2%	+3,7%	+3,5%				
Retorno total del fondo		+2,8%	+5,9%	+3,2%	+6,9%	-12,7%	+10,7%	-7,7%	+7,7%				

(1) Rentabilidad acumulada anual con el último valor liquidativo disponible a cierre de este informe

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 2.000M€. A sua rentabilidade dos últimos anos foi: +13% em 2025, +8,1% em 2024, -0,6% 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: DNB European Defense

ISIN: NO0013528356

Único fundo europeu de defesa disponível no mercado. Foi lançado em abril de 2025 e conta com cerca de 420 milhões de euros de ativos sob gestão (AUM). Inclui entre 30 e 40 empresas, abrangendo praticamente todo o universo de investimento, incluindo os setores aeroespacial, cibersegurança e tecnologias aplicadas (por exemplo, Adyen e SAP) na Europa, com algumas exclusões por razões ESG (armas nucleares, entre outras). Trata-se de um setor que deverá beneficiar de uma alteração estrutural do gasto em defesa na Europa, caracterizada por um aumento generalizado do investimento público neste domínio.

[Ligação à ficha do fundo.](#)

	YTD(1)	Media Rent. 2020/25	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
DNB European Defence	+13,5%	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#N/A N/A	4.021	NO0013528356

Segunda opção: BGF World Financials

ISIN: LU0171305443

Fundo de ações global centrado em empresas de serviços financeiros. Pelo menos 70% do fundo deve estar investido neste tipo de ativos e em países desenvolvidos. Atualmente, mais de 46% da carteira encontra-se investida nos Estados Unidos. [Ligação à ficha do fundo](#)

EQUIPA DE RESEARCH BANKINTER SA – ANALISTAS FINANCEIROS [*]

Ramón Forcada - Diretor	Rafael Alonso - Bancos	Pedro Echeguren - Farma & Saúde
Eduardo Cabero - Seguros & Métodos de Pagamento	Aránzazu Cortina - Industriais	Pilar Aranda - Petróleo & Linhas Aéreas
Juan Tuesta – Construção, Defesa & Tecnologia	Jorge Pradilla - Logística & Cibersegurança	Elena Fernández-Trapiella - Telecom/Consumo&Luxo
Carlos Pellicer - Distribuição & Alimentação	Marcos Souto - Analista	Julián Pérez - Analista
Rocío Canal -Analista	- - - - -	- - - - -

[*] 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