1. Abordagem de investimento: Fundo para um Perfil Defensivo standard

Perfil do cliente: Defensivo/Conservador

Fundo sugerido: 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. Ligação para a ficha do fundo.

	YTD(1)	Media Rent. 2020/25	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Nordea Low Duration European Covered Bond	-0,6%	+0,8%	+3,2%	+3,6%	+1,3%	-1,9%	-1,7%	+0,5 %	+1,6 %	1,1	3.475	LU1694214047

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 corportativas emitidas na Europa. O objetivo do fundo é a preservação de capital e liquidez. 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

ISIN: LU1022658667

Fundo que investe em renda fixa europeia de curto prazo (1/3 anos) de alta qualidade de crédito e com baixa volatilidade (1,3% a 3 anos). Agora tem um posicionamento mais defensivo com tendência para obrigações de governo com maior qualidade: Alemanha, Espanha, França, Finlândia. Composição: ~49% crédito, ~51% soberanas. 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	+0,4%	+1,1%	+2,4%	+3,3%	+4,0%	-3,3%	-0,3%	+0,7 %	+0,9 %	1,4	5.865	LU1022658667

Segunda opção: Pimco Low Duration Income

ISIN: IE00BDT57Y96

Fundo de obrigações flexível, com um perfil conservador e rentabilidade atrativa. Procura qualidade e liquidez com rentabilidade interessante, enquanto são conservadores com os riscos de crédito e duração. 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 (coberto a euros)

ISIN: IE00B84J9L26

Fundo de gestão flexível que procura a estabilidade nos retornos e uma diversificação elevada. Investe em obrigações corporativas e soberanas. Costuma manter uma tendência especial para os EUA e o mercado hipotecário, onde os fundamentos são bons e o *carry* (rentabilidade por pagamento de cupões) é mais atrativo. 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	-2,1%	+1,5%	+7,3%	+2,8%	+5,1%	-10,4%	+0,7%	+3,6%	+5,0%	4,5	115.061	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, mantem 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

ISIN: LU1378995317

Fundo de RV americana. Investe em empresas líderes nos seus respetivos setores. Escolhe valores com vantagens competitivas que implicam barreiras de entrada relevantes e oferecem posição de domínio. A rentabilidade por dividendo é outra característica relevante para os gestores que procura dividendos atrativos, mas sustentáveis. 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	+4,0%	+11,3%	+14,8%	+21,3%	+23,8%	-19,5%	+22,0%	+11,2%	+18,8%	14,7	2.066	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

ISIN: LU0260870158

Fundo especializado no setor tecnológico a nível global com especial tendência para os EUA (representa 81% do investimento). A nível setorial, está especialmente inclinado para semicondutores (~43% do total), seguido de software (~21%) e internet (~17%). Ligação à ficha do fundo.

	YTD(1)	Media Rent. 2020/25	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
Franklin Technology	+18,9%	+25,7%	+5,1%	+34,2%	+48,1%	-40,9%	+32,3%	+48,0%	+41,0%	25,4	14.444	LU0260870158

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. 2020/25	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Vol. 3A%	Patrim. M€	ISIN
M&G (Lux) Income Allocation Fund EUR A Inc	-0,4%	-1,8%	+1,4%	-0,8%	+2,8%	-15,7%	+7,6%	-5,9%	+12,6%	6,7	620	LU1582984909

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 rentabilidade acumulada (nesta classe de distribuição) dos últimos anos: +11,7% em 2026, +9,7% em 2025, +5,8% em 2024, -2,3% em 2023, -2,6% em 2022, +18,7% em 2021, -12,3% e 2020, +17,2% em 2019, -5,8% em 2018, -2,0% em 2017, +4,6% em 2016, +9,9% em 2015, +14,6% em 2014 e +9,2% em 2013. Rentabilidade por dividendo histórica: 3,5% em 2025, 3,6% em 2024, 3,6% em 2023, 3,1% em 2022, 3,0% em 2021, 3,1% em 2020, 2,8% em 2019, 2,9% em 2018, 2,6% em 2017, 2,7% em 2016, 2,7% em 2015, 3,0% em 2014 e 3,1% 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	+8,8%	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#N/A N/A	3.543	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

Eduardo Cabero - Seguros & Métodos de Pagamento

Juan Tuesta – Construção, Defesa & Tecnologia

Carlos Pellicer - Distribuição & Alimentação

Rocío Canal - Analista

Rafael Alonso - Bancos

Aránzazu Cortina - Industriais

Jorge Pradilla - Logística & Cibersegurança

Marcos Souto - Analista

Pedro Echeguren - Farma & Saúde

Pilar Aranda - Petróleo & Linhas Aéreas

Elena Fernández-Trapiella - Telecos/Consumo&Luxo

Julián Pérez - 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