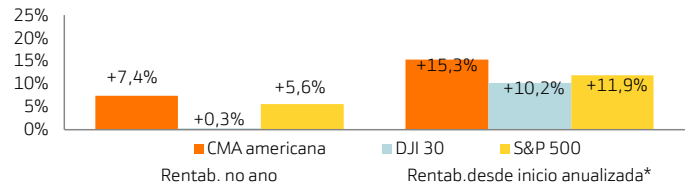


Ações Recomendadas	Evolução Última Carteira (de 29-fev.-24 a 29-mar.-24)				Alterações na Carteira		
Carteira maio 2024	Carteira abril 2024	Px Inicial	Dividendo	Px Final	Varição	Entradas	Saídas
CrowdStrike	CrowdStrike	320,59		292,54	-8,7%	Meta	Abbott
Meta	Meta	485,58		430,17	-11,4%		
Zscaler	Zscaler	192,63		172,94	-10,2%		
FedEx	FedEx	289,74		261,78	-9,7%		
TSMC	TSMC	136,05		137,34	+0,9%		
Intuitive Surgical	Intuitive Surgical	399,09		370,62	-7,1%		
Microsoft	Microsoft	420,72		389,33	-7,5%		
Netflix	Netflix	607,33		550,64	-9,3%		
Broadcom	Broadcom	1325,41		1300,27	-1,9%		
Alphabet	Alphabet	150,93		162,78	+7,9%		
Lam Research	Lam Research	971,57		894,41	-7,9%		
Palo Alto	Palo Alto	284,13		290,89	+2,4%		
AMD	AMD	180,49		158,38	-12,2%		
NVIDIA	NVIDIA	903,56		864,02	-4,4%		
Salesforce	Salesforce	301,18		268,94	-10,7%		
Amazon	Amazon	180,38		175,00	-3,0%		
JP Morgan	JP Morgan	200,30	1,15	191,74	-3,7%		
Eli Lilly	Eli Lilly	777,96		781,10	+0,4%		
Apple	Apple	171,48		170,33	-0,7%		
Visa	Visa	279,08		268,61	-3,8%		

Revalorizações recentes:

Data	Fevereiro	Março	Abril	2024
DJI-30	+2,2%	+2,1%	-5,0%	+0,3%
S&P500	+5,2%	+3,1%	-4,2%	+5,6%
CMA EUA	+6,8%	+1,1%	-5,0%	+7,4%

(*) Rentabilidade anualizada a criação da Carteira Modelo de Ações Americanas (7 junho 2010).



+ Objetivo desta seleção de títulos.-

O objetivo não é bater qualquer índice em particular, mas selecionar as ações de grande capitalização e liquidez que têm maior probabilidade de devolver um retorno aceitável (valorização + dividendos) aos acionistas no médio prazo. Na medida do possível, uma vez que se trata de uma seleção 100% baseada em ações, a proteção de ativos tem prioridade sobre todos os outros objetivos possíveis. É importante notar que os rendimentos dos índices DJI-30 y S&P 500 são mostrados apenas para fins ilustrativos.

Top USA Selección se construye con un mínimo de 10 y un máximo de 20 valores cotizados en NYSE (bolsa de Nueva York), preferiblemente incluidos en los índices S&P 500 o DJI-30, que ofrezcan una probabilidad alta de cumplir las siguientes 2 condiciones: (i) Crecimiento del beneficio (BPA) sostenible en el largo plazo superior al promedio del mercado y/o su propio sector. (ii) Rentabilidad esperada para el accionista (revalorización + dividendos) atractiva en relación al riesgo asumido.

+ Critérios de seleção.-

De preferência, mas não necessariamente, uma combinação favorável de PER baixo em relação ao crescimento esperado (BPA) e uma alavancagem financeira (dívida/capitais próprios) bastante baixa em relação ao seu setor. Por outras palavras, um multiplicador de ganhos esperados bastante baixo em combinação com um crescimento atrativo dos lucros e um endividamento controlado ou reduzido.

Serão escolhidas ações de capitalização elevada, favorecendo aquelas com mais de 30.000M\$. não serão incluídas as ações de baixa capitalização, mesmo que isso signifique renunciar a um retorno esperado mais elevado. Perante a rentabilidade esperada - suposta compensação de risco, será sempre favorecida uma combinação conservadora, ou seja, uma que vise reduzir o risco, mesmo que isso signifique abdicar de uma rentabilidade mais elevada. No entanto, como se trata de uma seleção 100% baseada em ações, o seu perfil de risco é elevado e, além disso, assume o risco cambial (alterações na taxa de câmbio euro-USD).

+ Restrições permanentes.-

Deve ser 100% investido na bolsa, independentemente da dinâmica do mercado. Não põe em causa a adequação ou inadequação de estar investido no mercado de ações, nem mesmo na bolsa americana, mas tenta escolher as ações mais atrativas que satisfaçam dos requisitos descritos. A gestão da liquidez como um ativo não é uma opção.

A periodicidade de revisão desta seleção de títulos é mensal, embora possa ser revista em qualquer momento dependendo das condições de mercado e/ou mudanças nas perspectivas de qualquer um dos títulos incluídos na seleção e/ou quaisquer outros títulos que possam ser incluídos.

O peso dos títulos é o mesmo. É permanentemente expresso em Dólares. Os retornos obtidos, são portanto, quantificados nesta moeda.

+ Evolução e alterações na Carteira Modelo USA.-

O mês de abril foi o primeiro do ano com quedas generalizadas em bolsa. Nos EUA, o **S&P500 caiu -4,2%** e o **DJ -5,0%**, muito em linha com a nossa seleção (-5,0%). Destaca-se o comportamento negativo do setor da **Tecnologia**, penalizado pela subida da *yield* das obrigações soberanas, perante um cenário de menos cortes de taxas de juro. Apesar da queda em abril, **a nossa seleção acumula uma subida de +7,4% no ano**, batendo tanto o S&P500 (+5,6%), como o DJ (+0,3%).

Consideramos que a correção de abril é conjuntural e **mantemos a nossa estratégia pró-bolsas**, centrada sobretudo na Tecnologia, Semicondutores, Cibersegurança, Defesa e Luxo.

Principais alterações:

Não implementamos alterações para maio.

EQUIPA DE RESEARCH BANKINTER SA – ANALISTAS FINANCEIROS [*]

Ramón Forcada – Diretor	Rafael Alonso – Banca	Pedro Echeguren – Farmacêuticas & Saúde
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Elétricas	Pilar Aranda – Petróleo
Aránzazu Cortina – Industrial	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Moreno – Imobiliário, Infraestruturas e Hotéis
Juan Tuesta – Construção & Tecnologia	Elena Fernández-Tripiella – 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 são as seguintes: *discounted cash flow*; rácios comparáveis; *net present value*; *weighted 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.

Verifica-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 dos analistas 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 prospecto 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