

COMENTÁRIO MENSAL**RESUMO DE MERCADOS**

Encontra-se em curso uma recuperação económica global, liderada pelos EUA e China. A Europa deverá retornar a tendência de crescimento apenas no fim de 2021. Políticas monetárias muito acomodáticas nas economias desenvolvidas, apoio fiscal sem precedentes - especialmente nos EUA - juntamente com uma procura reprimida alimentada por elevadas taxas de poupança, deverá ser suficiente para garantir uma recuperação impulsionada precisamente pelo lado da procura.

Nas suas novas previsões, apresentadas no início do mês de abril, o FMI voltou a elevar as perspetivas de crescimento para a economia global (de 5,5% para 6% em 2021, o mais alto desde 1976), o que reflete o efeito das políticas expansionistas implementadas no atual contexto pandémico. Os EUA deverão crescer 6,4% este ano, ultrapassado mesmo o nível de produção pré-pandemia, fruto da forte expansão orçamental em curso e da normalização mais célere da atividade. A Zona Euro deverá crescer 4,4% em 2021, e para Portugal é apontado um crescimento de 3,9% (vs. 6,5%). A incerteza é a principal nota dominante já que, se, por um lado, uma aceleração dos processos de vacinação poderia conduzir a um crescimento mais forte, por outro, o surgimento de novas variantes que comprometam a eficácia das vacinas constitui o principal risco negativo.

Os indicadores de confiança revelam uma melhoria expressiva em ambos os lados do Atlântico Norte. Na zona Euro, este índice do sentimento económico, em abril, ultrapassou pela primeira vez os valores pré-pandemia. Esta melhoria da confiança foi comum a todos os sectores de atividade e observada também ao nível das famílias, como das empresas, tendo o sentimento na indústria atingido um novo máximo histórico. Já o índice de confiança dos consumidores norte-americanos revelou uma forte melhoria no mês de abril, subindo de 109,7 para 121,1 pontos, superando de forma clara as expectativas. É o mais elevado desde fevereiro de 2020 e foi favorecido, sobretudo, pela disponibilização das novas transferências diretas às famílias e pela melhoria da situação pandémica nos EUA.

Ao nível das empresas, a divulgação de resultados do primeiro trimestre de 2021 tem-se revelado globalmente positiva, com a generalidade das empresas a apresentarem bons resultados e uma melhoria das perspetivas. As principais empresas tecnológicas apresentaram resultados fortes, beneficiando da maior procura de produtos e serviços de IT durante a pandemia (e maiores receitas de publicidade). Mas empresas em sectores mais cíclicos beneficiam também da recuperação da atividade e da reflução em curso na economia (por exemplo, o sector bancário). As previsões apontam crescimentos agregados de 33,8% nos resultados das empresas cotadas no S&P 500 e de 61,2% Euro Stoxx 600 face ao período homólogo.

Os mercados financeiros estão a ser “alimentados” por um ambiente macro otimista, que favorece ativos de risco e um aumento nas yields das obrigações, mas, ao mesmo tempo, deparam-se com uma conjuntura incerta: como interpretar dinâmicas de crescimento incomuns e as posições fortemente acomodáticas por parte dos bancos centrais? Os principais riscos continuam nas novas ondas de resistência às vacinas de Covid-19 e um aumento desordenado nas yields da dívida pública norte-americana.

O QUE MUDOU

Este mês temos várias modificações nas carteiras de Fundos e de ETF's, fruto de alterações na nossa perspetiva face a algumas categorias de ativos. Estamos mais otimistas quanto às ações europeias e alterámos para Neutral a visão sobre dívida *High Yield*, por redução na dívida emergente, liquidez e ativos alternativos. Essas alterações traduzem-se em variações dos pesos de alguns dos ativos que compõem as carteiras de Fundos e ETF's. Regista-se ainda a entrada de um novo ETF (Amundi Euro High Yield Liquid Bond IBOXX UCITS ETF), nestas últimas, para traduzir a exposição à dívida *High Yield*, que até agora não existia.

O QUE SE MANTEVE

Continuamos a considerar que a diversificação das carteiras nos diferentes perfis, é fundamental no atual contexto económico. Mantemos uma visão neutral relativamente à maioria das categorias de ativos presentes nas carteiras. A exceção prende-se com as ações europeias, nas quais temos uma ligeira sobre-ponderação, justificada pelas avaliações relativas face ao mercado norte-americano mais atrativas; pela sua maior exposição a setores cíclicos e pelo plano de vacinação em fase de rápida aceleração. Do lado oposto, estamos ligeiramente sub-ponderados em liquidez.

PORTFOLIOS – FUNDOS

	DESCRIÇÃO				ALOCAÇÃO		
	Nome do fundo	Categoria	ISIN	Moeda	Conservador	Moderado	Dinâmico
LIQUÍDEZ	Caixagest Disponível FIMA	Obrigações Ultra Curto Prazo EUR	PTYCXWHE0010	EUR	12,50% 17,50%	5,00% 11,00%	0,00% 2,50%
OBRIGAÇÕES	Bluebay Investment Grade Euro Government Bond R EUR Acc	Obrigações Governamentais Europa	LU0549537040	EUR	12,50%	11,00%	8,50%
	MFS Meridian Funds - U.S. Government Bond Fund A1 EUR	Obrigações Governamentais EUA	LU0812851797	EUR	4,00%	4,50%	4,00%
	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund D (acc) - EUR Hedged	Obrigações Corporate Global	LU0408846961	EUR	20,00%	20,00%	7,50%
	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond A2 EUR Hedged Acc	Obrigações HY Global	LU0978624277	EUR	9,50% 5,00%	5,00% 0,00%	5,00% 0,00%
	Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt A	Obrigações Emergentes CP	IE00BDZRZ54	EUR	11,00% 13,50%	-	-
	MFS Meridian Funds - Emerging Markets Debt A1 EUR Acc	Obrigações Emergentes	LU0219422606	EUR	0,00%	5,00% 7,50%	5,00% 7,50%
	AÇÕES	MFS Meridian Funds European Value Fund A1 EUR Acc	Ações Europa	LU0125951151	EUR	10,00% 7,50%	18,50% 15,00%
Brown Advisory US Equity Growth € P Hedged		Ações EUA	IE00B4TVJL59	EUR	6,50%	12,50%	17,50%
Capital Group Emerging Markets Growth Fund (LUX) T (EUR)		Ações Emergentes	LU1162528647	EUR	-	2,50%	7,50%
Allianz Thematica A EUR		Ações Global	LU1479563717	EUR	6,00%	8,50%	10,00%
ALTERNATIVAS	BlackRock Strategic Funds-European Absolute Return Fund E2 EUR	Gest Alt - Market Neutral - Ações	LU0414665884	EUR	7,50%	7,50%	10,00% 12,50%

PORTFOLIOS - ETF

	DESCRIÇÃO				ALOCAÇÃO	
	Nome do fundo	Categoria	ISIN	Moeda	Moderado	Dinâmico
LIQUÍDEZ	iShares Euro Government Bond 1-3yr UCITS ETF	Obrigações Curto prazo	IE00B14X4Q57	EUR	5,00% 11,00%	0,00% 2,50%
OBRIGAÇÕES	iShares Euro Government Bond 3-5yr UCITS ETF	Obrigações Dívida Gov Europa	IE00B1FZS681	EUR	11,00%	8,50%
	iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD (Dist) EUR	Obrigações Dívida Gov EUA	IE00B1FZS798	EUR	4,50%	4,00%
	iShares Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	Obrigações Corp. EUR	IE00B3F81R35	EUR	20,00%	7,50%
	Amundi EURO High Yield Liquid Bond IBOXC UCITS ETF-C	Obrigações High Yield	LU1681040496	EUR	5,00%	5,00%
	Vanguard USD Emerging Markets Government Bond UCITS ETF	Obrigações Emergentes	IE00BZ163L38	EUR	5,00% 7,50%	5,00% 7,50%
	AÇÕES	iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF EUR (Acc) EUR	Ações Europa	IE00B52VJ196	EUR	18,50% 15,00%
UBS ETF - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF (hedged to EUR) A-dis		Ações EUA	LU1280303014	EUR	12,50%	17,50%
UBS ETF - MSCI Emerging Markets UCITS ETF (USD) A-dis EUR		Ações Emergentes	LU0480132876	EUR	2,50%	7,50%
JPMorgan ETFs - Global Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF		Ações Global	IE00BF4G6Y48	EUR	8,50%	10,00%
ALTERNATIVAS	iShares \$ TIPS UCITS ETF USD (Acc) (EUR)	Obrigações Inflation Linked USD	IE00B1FZSC47	EUR	7,50%	10,00% 12,50%

OS FUNDOS SELECIONADOS

FUNDO	COMENTÁRIO	RETORNO 1 ANO*	NÍVEL RISCO
Caixagest Disponível FIMA	Fundo investe em instrumentos do mercado monetário de elevada liquidez, nomeadamente, papel comercial, bilhetes do tesouro, certificados de depósito e outros instrumentos representativos de dívida de curto prazo e depósitos bancários denominados em divisa euro de qualidade elevada.	1.14%	2
Bluebay Investment Grade Euro Government Bond R EUR Acc	O fundo investe essencialmente em obrigações governamentais de países da União Europeia, cuja dívida de longo prazo seja classificada como <i>investment grade</i> . É gerido por uma equipa experiente, que segue a estratégia de busca pelo alfa adotada pela sociedade gestora e que difere da dos seus pares, ao proporcionar flexibilidade de se afastar das oportunidades oferecidas pelo seu <i>benchmark</i> , o Índice Barclays Euro Aggregate Treasury. O fundo procura alcançar retorno através de vários vetores: gestão da <i>duration</i> , valor relativo dos ativos, direção posicional da dívida governamental e <i>trades</i> cambiais. Desde o seu arranque, o fundo tem excedido em 150 bp (antes de comissões) o seu benchmark.	3.01%	3
MFS Meridian Funds - U.S. Government Bond Fund A1 EUR	Fundo lançado em 2005 pela MFS e que tem à sua frente um profissional com 30 anos de experiência na indústria. O fundo investe essencialmente em títulos de dívida pública e de agências governamentais dos EUA, incluindo mortgage-backed securities (MBS), com notação de risco de crédito de nível <i>investment grade</i> . A seleção dos instrumentos de dívida, emissores e duração/maturidades, é realizada com base em indicadores macroeconómicos, avaliações e contexto de mercado.	-10.86%	4
JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund D (acc) - EUR Hedged	Gerido por uma equipa experiente liderada por Lisa Coleman, este fundo é gerido com um estilo de investimento que combina uma análise <i>top down</i> e <i>bottom-up</i> , com gestores, analistas e traders a trabalhar em equipa em torno de 3 elementos macro fundamentais: Risco de crédito que determina o enfiamento dentro dos diferentes ratings de crédito; Sectores, que determina os sectores preferenciais; e Emissores, com a atribuição uma pontuação aos diferentes emissores do universo investível.	3,00%	4
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt A	Este fundo tem como objetivo alcançar um rendimento e retorno estável, investindo em obrigações soberanas e de empresas de mercados emergentes. O foco do fundo são as obrigações de maturidade reduzida, emitidas em moeda forte (USD) e com qualidade creditícia média de <i>Investment Grade</i> , efetuando o hedging cambial entre o EUR e o USD. A qualidade de crédito da carteira e a sua curta duração, permitem ao fundo apresentar uma volatilidade controlada e um retorno alvo entre os 2 a 3%.	9,19%	3
Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond A2 EUR Hedged Acc	Gerido a partir dos EUA e da Europa em simultâneo, o fundo beneficia de uma perspetiva global com um conhecimento local do mercado <i>high yield</i> . Numa abordagem <i>bottom up</i> , a equipa de <i>research</i> foca-se em identificar catalisadores positivos e processos de melhorias de balanços que permitam criar valor e em simultâneo evitar insolvências e <i>downgrades</i> de <i>rating</i> . A abordagem global ao mercado, permite diversificar a carteira por diversas economias e negócios em diferentes fases do ciclo económico, permitindo assim uma maior flexibilidade.	18,86%	4
MFS Meridian Funds - Emerging Markets Debt A1 EUR Acc	O fundo investe principalmente (pelo menos 70 %) em instrumentos de dívida de mercados emergentes, sobretudo denominados em dólares americanos, mas também pode investir em instrumentos de dívida de mercados emergentes emitidos noutras divisas. Esses países com mercados emergentes estão localizados na América Latina, Ásia, África, Médio Oriente e os países em desenvolvimento da Europa, principalmente da Europa de Leste. Concentra-se geralmente em dívida pública e de entidades ligadas ao Estado, mas também pode investir em instrumentos de dívida das empresas. A equipa de gestão é experiente e segue uma estratégia que combina a abordagem <i>top-down</i> com a <i>bottom-up</i> .	4,87%	4

* Medidas de Rendibilidade, calculadas em Euros, desde 30 de abril de 2020 a 30 de abril de 2021.

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). O investimento nos fundos não dispensa a consulta da Informação Fundamental ao Investidor disponível em www.bancobest.pt.

Este documento tem meramente um caráter informativo e não constitui qualquer oferta ou recomendação para a compra ou venda de instrumentos financeiros, nem é a confirmação de alguma transação. Cabe ao eventual investidor tomar as suas decisões de investimento à luz dos seus objetivos de investimento, situação patrimonial/financeira, contexto financeiro e tendo conta a legislação e/ou regulação que se aplique ao seu caso, já que o presente documento não teve em conta as circunstâncias pessoais de qualquer potencial investidor. A informação incluída no documento foi obtida a partir de diversas fontes e apenas reflete os dados conhecidos ou publicados, não tendo sido efetuada qualquer análise de risco de crédito, emite, contraparte, taxa de juro ou quaisquer outros tipos de risco. Apesar de o Banco Best selecionar criteriosamente as fontes de informação para a elaboração deste documento, poderão haver erros ou omissões que escapem à análise efetuada.

FUNDO	COMENTÁRIO	RETORNO 1 ANO*	NÍVEL RISCO
MFS Meridian Funds European Value Fund A1 EUR Acc	O fundo foca-se em empresas europeias que se encontram subvalorizadas relativamente ao seu potencial de crescimento. A equipa de gestão segue uma disciplina de avaliação rigorosa que é expressa através de uma abordagem paciente e ênfase na gestão de risco de <i>downside</i> . As empresas que integram o portefólio são analisadas pela sua qualidade no longo prazo, sustentabilidade, potencial de crescimento e valor intrínseco do negócio. O fundo não tem restrições ao nível da capitalização das empresas que compõem a carteira, no entanto, mais de 2/3 da carteira encontra-se investida em empresas de elevada capitalização.	27,60%	6
Brown Advisory US Equity Growth € P Hedged	Fundada em 1993, e detida pela própria gestão desde 1998, a Brown Advisory é uma sociedade gestora com uma filosofia de gestão baseada em análise fundamental. O fundo US Equity Growth investe essencialmente em empresas americanas com uma capitalização média ou grande, que de acordo com a análise da Brown Advisory, têm o potencial para apresentar um crescimento de receitas, cash flows e resultados, sustentável a prazo e acima da média. Esta apreciação advém de um processo baseado numa análise <i>bottom-up</i> intensiva, e o resultado final é uma carteira concentrada em relativamente poucas empresas. A classe seleccionada tem cobertura cambial do dólar americano para o euro.	36,82%	6
Capital Group Emerging Markets Growth Fund (LUX) T (EUR)	A Capital Group lançou o seu primeiro fundo de ações de mercados emergentes em 1986, ainda antes da criação do MSCI Emerging Markets Index. Mantém desde essa altura, o mesmo tipo de abordagem aos mercados emergentes assente em <i>research</i> independente, foco no longo prazo e pontos de vista divergentes. A equipa de gestão alicerça as decisões de investimento em análise fundamental, visitando regularmente as empresas no terreno, com o objetivo de conhecer para cada uma destas as perspetivas de negócio, a gestão e o posicionamento competitivo local e global. No investimento em mercados emergentes é importante conhecer aprofundadamente o contexto social, económico, cultural e político que possa definir as perspetivas de médio e longo prazo.	34,67%	6
Allianz Thematica A EUR	O fundo investe no mercado acionista global, através da construção de uma carteira com foco temático, e na seleção de setores e empresas, sendo que o investimento em mercados emergentes está limitado a 50% dos ativos do fundo. Atualmente os 5 principais temas presentes no fundo são: Transição Energética, Vida Digital, Tecnologia da Saúde, Água e terra limpas e Inteligência Artificial. Embora mais de metade da sua exposição geográfica esteja concentrada nos EUA, esta matriz de investimento temático global, confere-lhe um maior grau de diversificação ao portefólio selector do que os fundos acionistas globais tradicionais, que apresentam um mais elevado nível de correlação com os fundos acionistas norte-americanos e europeus.	36,25%	6
BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Fund E2 EUR	Fundo de retorno absoluto de ações europeias, com um processo de investimento flexível, que investe em posições longas e curtas de empresas desde small caps até large caps. Embora não seja obrigatoriamente market neutral, a exposição líquida ao mercado, ajustada pelo Beta, varia apenas entre os -25% e os +25%. A gestão assenta em decisões de investimento coletivas, focadas numa avaliação e discussão de cada decisão no seio de uma equipa experiente de analistas. Para a seleção das ideias longas, a equipa de gestão foca-se em indicadores como retorno do capital investido, geração de cash flow ou avaliação da empresa. Na seleção das ideias curtas a equipa de gestão foca-se em negócios que enfrentem desafios estruturais que possam por em causa a sua viabilidade e rentabilidade, onde não existe <i>pricing power</i> ou este é limitado, ou negócios com elevada alavancagem.	1,92%	4

* Medidas de Rendibilidade, calculadas em Euros, desde 30 de abril de 2020 a 30 de abril de 2021.

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). O investimento nos fundos não dispensa a consulta da Informação Fundamental ao Investidor disponível em www.bancobest.pt.

Este documento tem meramente um caráter informativo e não constitui qualquer oferta ou recomendação para a compra ou venda de instrumentos financeiros, nem é a confirmação de alguma transação. Cabe ao eventual investidor tomar as suas decisões de investimento à luz dos seus objetivos de investimento, situação patrimonial/financeira, contexto financeiro e tendo conta a legislação e/ou regulação que se aplique ao seu caso, já que o presente documento não teve em conta as circunstâncias pessoais de qualquer potencial investidor. A informação incluída no documento foi obtida a partir de diversas fontes e apenas reflete os dados conhecidos ou publicados, não tendo sido efetuada qualquer análise de risco de crédito, emitente, contraparte, taxa de juro ou quaisquer outros tipos de risco. Apesar de o Banco Best selecionar criteriosamente as fontes de informação para a elaboração deste documento, poderão haver erros ou omissões que escapem à análise efetuada.

OS ETF SELECIONADOS

FUNDO	COMENTÁRIO	RETORNO 1 ANO*	NÍVEL RISCO
iShares Euro Government Bond 1-3yr UCITS ETF	O ETF procura seguir o índice composto por obrigações governamentais <i>investment grade</i> da Zona Euro, Bloomberg Barclays Euro Government Bond 1-3 Year Term Index, através de uma exposição direta a obrigações de curto prazo de governos da Zona Euro.	0,05%	2
iShares Euro Government Bond 3-5yr UCITS ETF	Através de uma exposição direta a obrigações de médio prazo de governos da Zona Euro, este ETF procura seguir o índice Bloomberg Barclays Euro Government Bond 5 Year Term Index, composto por obrigações governamentais <i>investment grade</i> dos seguintes países: França, Alemanha, Itália, Países Baixos e Espanha.	0,54%	2
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD (Dist) EUR	Este ETF da iShares, através da exposição direta a obrigações governamentais dos EUA (<i>US treasuries</i>) denominadas em dólares americanos, procura seguir o índice ICE U.S. Treasury 7-10 Year Bond Index.	-14,23%	4
iShares Euro Corporate Bond UCITS ETF EUR	ETF que procura seguir o índice Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond Index, através de uma exposição direta a obrigações de empresas de diversos sectores, nomeadamente industrial, financeiro, ou de <i>utilities</i> (fornecimento de eletricidade, gás etc.), denominada em Euros.	4,87%	3
Amundi EURO High Yield Liquid Bond IBOXX UCITS ETF-C	O ETF segue a performance do índice Markit iBoxx EUR Liquid High Yield 30 Ex-Financial. Este é um índice obrigacionista representativo de obrigações denominadas em Eur, séniores ou subordinadas emitidas por empresas, que em média tenham a classificação de abaixo de "investment grade", selecionada por entre os ativos mais líquidos do índice Markit iBoxx EUR High Yield Core Cum Crossover.	10,89%	4
Vanguard USD Emerging Markets Government Bond UCITS ETF	Utilizando uma abordagem de gestão passiva, e através do investimento direto numa amostra representativa de obrigações que compõem o índice, este tem como objetivo seguir de perto o Bloomberg Barclays EM USD Sovereign + Quasi-Sov Index. Este índice mede os resultados de um conjunto alargado de obrigações denominadas em USD (<i>hard currency</i>), emitidas por governos e organismos governamentais de países emergentes, com maturidades superiores a um ano, sem restrições de rating de crédito e emissões de no mínimo 500 milhões de USD.	0,59%	4
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF EUR (Acc) EUR	O ETF procura seguir o índice MSCI Europe SRI Select Reduced Fossil Fuel Index, um índice composto por ações de empresas europeias selecionadas com base em critérios ESG, ou seja ambientais, sociais e de governo das sociedades (Environmental, Social and Governance). Com base nestes critérios, excluem-se por exemplo a industria de armamento, tabaco, bebidas alcoólicas, jogo, ou energia nuclear ou entretenimento para adultos. Para os sectores da produção de energia com base em petróleo, gás e carvão são exigidos critérios ambientais adicionais.	30,98%	6

* Medidas de Rendibilidade, calculadas em Euros, desde 30 de abril de 2020 a 30 de abril de 2021.

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). O investimento nos fundos não dispensa a consulta da Informação Fundamental ao Investidor disponível em www.bancobest.pt.

Este documento tem meramente um caráter informativo e não constitui qualquer oferta ou recomendação para a compra ou venda de instrumentos financeiros, nem é a confirmação de alguma transação. Cabe ao eventual investidor tomar as suas decisões de investimento à luz dos seus objetivos de investimento, situação patrimonial/financeira, contexto financeiro e tendo conta a legislação e/ou regulação que se aplique ao seu caso, já que o presente documento não teve em conta as circunstâncias pessoais de qualquer potencial investidor. A informação incluída no documento foi obtida a partir de diversas fontes e apenas reflete os dados conhecidos ou publicados, não tendo sido efetuada qualquer análise de risco de crédito, emitente, contraparte, taxa de juro ou quaisquer outros tipos de risco. Apesar de o Banco Best selecionar criteriosamente as fontes de informação para a elaboração deste documento, poderão haver erros ou omissões que escapem à análise efetuada.

FUNDO	COMENTÁRIO	RETORNO 1 ANO*	NÍVEL RISCO
UBS ETF - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF (hedged to EUR) A-dis	O ETF investe em ações integrantes do índice MSCI USA Socially Responsible 5% Issuer Capped Total Return Net hedged in EUR. Este foi concebido para medir a performance das ações norte americanas, considerando apenas as melhores empresas de cada sector com base em critérios ESG (critérios ambientais, sociais e de governo das sociedades). É um índice cujo peso de cada empresa depende da capitalização bolsista ajustada pelo free-float, com um limite por emitente de 5%, e neste caso particular com cobertura cambial para o Euro.	43,37%	6
UBS ETF - MSCI Emerging Markets UCITS ETF (USD) A-dis EUR	O objetivo de investimento deste ETF é replicar o índice MSCI Emerging Markets Total Return Net, para isso investe diretamente em ações de mercados emergentes contidas no índice, podendo no entanto também investir através de instrumentos derivados em mercados acionistas de difícil acesso. Este é um índice cujo peso de cada empresa é determinado em função da capitalização bolsista ajustada pelo free-float, e que utiliza filtros em função de tamanho, liquidez e free-float mínimo.	35,09%	6
JPMorgan ETFs - Global Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	Este ETF, ao contrário de muitos dos ETF disponíveis no mercado tem uma gestão ativa, e procura com essa gestão superar os resultados no longo prazo do MSCI World Index (Total Return Net), ao investir globalmente em ações de empresas. Beneficiando dos conhecimentos e experiência da equipa de research fundamental dos analistas da JPMorgan, este ETF é gerido utilizando critérios ESG, procurando alcançar resultados superiores ao índice, incorrendo num baixo risco ativo.	33,52%	6
iShares \$ TIPS UCITS ETF USD (Acc) (EUR)	Este ETF da BlackRock procura acompanhar o desempenho de um índice constituído por obrigações de dívida pública em dólares emitidas pelos EUA e indexadas à inflação, através do investindo direto num cabaz de obrigações de dívida pública indexadas à inflação. Não obstante ser cotado em EUR, não tem cobertura cambial EUR/USD.	-4,15%	4

* Medidas de Rendibilidade, calculadas em Euros, desde 30 de abril de 2020 a 30 de abril de 2021.

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). O investimento nos fundos não dispensa a consulta da Informação Fundamental ao Investidor disponível em www.bancobest.pt.

Este documento tem meramente um carácter informativo e não constitui qualquer oferta ou recomendação para a compra ou venda de instrumentos financeiros, nem é a confirmação de alguma transação. Cabe ao eventual investidor tomar as suas decisões de investimento à luz dos seus objetivos de investimento, situação patrimonial/financeira, contexto financeiro e tendo conta a legislação e/ou regulação que se aplique ao seu caso, já que o presente documento não teve em conta as circunstâncias pessoais de qualquer potencial investidor. A informação incluída no documento foi obtida a partir de diversas fontes e apenas reflete os dados conhecidos ou publicados, não tendo sido efetuada qualquer análise de risco de crédito, emitente, contraparte, taxa de juro ou quaisquer outros tipos de risco. Apesar de o Banco Best selecionar criteriosamente as fontes de informação para a elaboração deste documento, poderão haver erros ou omissões que escapem à análise efetuada.

MERCADO ALVO

Estas carteiras são adequadas para investidores com as seguintes características:

Conservador	Tipo de Investidor	Não Profissional
	Conhecimentos e Experiência	Iniciado, Informado, Avançado ou Experiente
	Situação financeira e capacidade para suportar perdas	Perda parcial do capital ou superior
	Tolerância ao Risco	Baixa
	Objetivo e necessidades	Crescimento
	Horizonte Temporal Mínimo	Médio Prazo de 3 a 5 anos

Moderado	Tipo de Investidor	Não Profissional
	Conhecimentos e Experiência	Iniciado, Informado, Avançado ou Experiente
	Situação financeira e capacidade para suportar perdas	Perda parcial do capital ou superior
	Tolerância ao Risco	Média
	Objetivo e necessidades	Crescimento
	Horizonte Temporal Mínimo	Longo Prazo Maior que 5 anos

Dinâmico	Tipo de Investidor	Não Profissional
	Conhecimentos e Experiência	Iniciado, Informado, Avançado ou Experiente
	Situação financeira e capacidade para suportar perdas	Perda parcial do capital ou superior
	Tolerância ao Risco	Alta
	Objetivo e necessidades	Crescimento
	Horizonte Temporal Mínimo	Longo Prazo Maior que 5 anos

Mais informação sobre o perfil de investidor e mercado-alvo disponível em www.bancobest.pt/ptg/best_perfil-de-investidor.

O investimento nos fundos não dispensa a consulta da Informação Fundamental ao Investidor disponível em www.bancobest.pt.

Este documento tem meramente um caráter informativo e não constitui qualquer oferta ou recomendação para a compra ou venda de instrumentos financeiros, nem é a confirmação de alguma transação. Cabe ao eventual investidor tomar as suas decisões de investimento à luz dos seus objetivos de investimento, situação patrimonial/financeira, contexto financeiro e tendo conta a legislação e/ou regulação que se aplique ao seu caso, já que o presente documento não teve em conta as circunstâncias pessoais de qualquer potencial investidor. A informação incluída no documento foi obtida a partir de diversas fontes e apenas reflete os dados conhecidos ou publicados, não tendo sido efetuada qualquer análise de risco de crédito, emitente, contraparte, taxa de juro ou quaisquer outros tipos de risco. Apesar de o Banco Best selecionar criteriosamente as fontes de informação para a elaboração deste documento, poderão haver erros ou omissões que escapem à análise efetuada.