



NEWSLETTER

INVESTIMENTOS

Millennium
bcp

17 de setembro 2018 Nº 628

ADIRA JÁ AO MTRADER E USUFRUA DE 50% DE DESCONTO

**SOBRE AS COMISSÕES BANCÁRIAS
EM TRANSAÇÕES DE BOLSA NOS
MERCADOS EURONEXT**



Visite a área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp

MERCADOS

- [Análise de Mercados e Perspetivas](#)
- [Recomendações e Price Targets](#)

RANKING

- [Fundos](#)
- [Certificados](#)



DESTAQUE

A promessa da inteligência artificial e o seu significado para a BlackRock

A inteligência artificial e todos os ramos da tecnologia que representa já estão a oferecer-nos novas formas de interagir com o nosso ambiente.

[ver +](#)

ANÁLISE DE MERCADOS E PERSPETIVAS



De forma geral os mercados acionistas acumulam perdas na primeira quinzena de setembro. Os principais índices até recuperaram na última semana, perante a diminuição da volatilidade nos mercados emergentes, reforçada pela subida

surpreendente dos juros pelo Banco Central da Turquia, bem como as expectativas de que os EUA e a China possam chegar a um entendimento para evitar a aplicação de tarifas adicionais. No entanto a valorização foi insuficiente para anular as quedas da primeira semana do mês, onde as tensões geopolíticas entre a Turquia e os EUA, o novo pedido de ajuda da Argentina, a entrada em recessão da África do Sul pela primeira vez desde 2009 e a entrada em contração da atividade nos serviços no Brasil em agosto foram fatores de pressão, tal como a divulgação de uma desaceleração do ritmo de atividade terciária na China em agosto. Nota ainda para a revisão em alta das perspetivas económicas do Bank of England para o Reino Unido, enquanto o BCE cortou as projeções para a Zona Euro. Na sexta-feira já depois do fecho de mercados a S&P elevou o *outlook* da dívida portuguesa para positivo, o que sinaliza a possibilidade de subida da notação nos próximos meses. A Apple apresentou os novos modelos de iPhones, que já podem ser encomendados e chegam ao mercado a 21 de setembro.

Europa	Fecho	2 sem.	YTD	Mundo	Fecho	2sem.	YTD	Outros	Fecho	2sem.	YTD
IBEX 35	9365,30	-0,36%	-6,76%	S&P 500	2904,98	0,12%	8,65%	MSCI Emergentes	1028,53	-2,60%	-11,2%
CAC 40	5352,57	-1,00%	0,75%	Dow Jones	26154,67	0,73%	5,81%	Crude	68,99	-1,16%	14,2%
Euro Stoxx	374,74	-1,23%	-2,79%	NASDAQ 100	7545,50	-1,42%	17,96%	Euro-Dólar	1,1638	0,37%	-3,2%
Footsie 100	7304,04	-1,73%	-4,99%	Nikkei 225	23094,67	1,00%	1,45%	Libra-Euro	1,1234	0,50%	-0,14%
DAX	12124,33	-1,94%	-6,14%	Hang Seng	27286,41	-2,16%	-8,80%	US 10Y	3,00%	14pbs	59.04pbs
PSI 20	5285,32	-2,53%	-1,91%	Shanghai	2681,64	-1,60%	-18,91%	Bund 10Y	0,45%	12pbs	2.3pbs

Perspetivas

Há mais vida para além da guerra comercial

Sob o olhar atento aos sinais da guerra comercial e à evolução da volatilidade nos mercados emergentes, os investidores deverão ainda observar comatenção os valores preliminares de atividade industrial e terciária na Europa e EUA (já na próxima sexta-feira). Para o mercado nipónico chegam as decisões do banco do Japão. No dia 26 os holofotes viram-se para as conclusões de política monetária da Fed, com o mercado a dar como certa nova subida da taxa de juro de referência, para os 2%-2,25%. No dia seguinte fique atento ao PIB norte-americano. Dia 28, o último da semana seguinte, tem uma agenda macroeconómica preenchida, com destaque para o indicador de atividade industrial na China, o PIB britânico e a Inflação na Zona Euro. No mapa empresarial na quinta-feira os resultados da Micron Technology podem ter muito interesse, depois das ações terem estado em correção expressiva recentemente, mas terem recebido uma nota positiva na última sexta-feira. Na semana seguinte entre as *big caps* reportam a Nike e a Accenture.

Saiba mais sobre os Principais Mercados Financeiros em Mercados, na área de Poupanças e Investimentos do site do Millennium bcp.

Fonte: Millennium investment banking

RECOMENDAÇÕES E PRICE TARGETS



Consensus de Analistas PSI20: Recomendações e Preços-Alvo

Título	Cotação	Price-Target (12m)	Upside	[P25 ; P75]	#B	#H	#S	#REC	ΔEPS	ΔPT	DY
Corticeira Amorim	11,22	13,52	20,5%	[13.52 ; 13.52]	2	2	0	4	0,0%	-1,4%	1,7%
CTT	3,3	3,43	4,0%	[3.05 ; 3.65]	1	5	0	6	0,0%	-5,9%	11,7%
Sonae Capital	0,801	1,13	41,1%	[1.09 ; 1.17]	3	0	0	3	0,0%	-6,1%	6,0%
Altri	8,05	8,23	2,2%	[7.75 ; 8.38]	2	2	3	7	0,0%	0,7%	3,9%
Semapa	17,52	24,71	41,0%	[22.97 ; 25.82]	4	1	0	5	0,0%	0,0%	2,2%
Jeronimo Martins	12,89	15,80	22,6%	[13.9 ; 17.15]	12	11	2	25	0,0%	0,0%	4,5%
Sonae	0,898	1,26	39,8%	[1.23 ; 1.28]	3	0	0	3	0,0%	-3,8%	3,8%
REN	2,424	2,68	10,7%	[2.56 ; 3]	5	5	2	12	1,1%	-0,8%	6,5%
NOS	5,105	6,26	22,7%	[5.88 ; 6.6]	9	8	1	18	0,0%	0,7%	6,1%
EDP	3,245	3,44	6,0%	[3.26 ; 3.56]	6	14	1	21	0,0%	1,1%	6,0%
BCP	0,2367	0,31	30,5%	[0.26 ; 0.39]	6	4	2	12	0,0%	-2,4%	
Galp Energia	16,53	17,13	3,6%	[15.93 ; 18.08]	5	12	6	23	0,0%	0,6%	1,9%
Ibersol	9,4	12,47	32,6%	[12.04 ; 13.25]	3	0	0	3	0,0%	0,0%	0,9%
F. Ramada	9,65	17,13	77,5%	[12.77 ; 12.77]	1	0	0	1		0,0%	18,0%
Mota-Engil	2,14	3,50	63,6%	[3.25 ; 3.75]	1	4	0	5	0,0%	-4,5%	0,0%
EDP Renovaveis	8,34	7,93	-4,9%	[7.8 ; 8.23]	4	16	0	20	0,0%	-0,9%	0,7%
Navigator	4,256	5,68	33,5%	[5.33 ; 5.92]	4	3	0	7	-3,6%	-0,8%	4,1%

(P25;P75) - intervalo entre percentis 25% e 75%, ou seja, exclui preços-alvos extremos:

#B, #H, #S - Número de recomendações de compra, manter e de venda, respetivamente, atribuídas por casas de investimento

#REC - Número total de recomendações emitidas sobre o título (Bloomberg)

ΔPT - variação de preço-alvo nas últimas 4 semanas

ΔEPS - variação de estimativas de resultados por ação nas últimas 4 semanas

DY: calculada na sessão anterior à ex-date quando esta já ocorreu e estimada quando ainda não existe anúncio

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Em resultado da sua política de identificação e gestão de conflitos de interesses, o Millennium bcp não elabora recomendações de investimento sobre o título BCP e que se destinem a canais de distribuição ou ao público. Assim sendo, apresentamos abaixo, algumas recomendações provenientes de Entidades Externas, sobre a ação BCP:

Instituição	Analista	Alteração mais recente	Nota mais recente	Recomendação	Price Target
BBVA	Alfredo Alonso	18 jun. 18	18 jun. 18	Market perform	€ 0,26
Deutsche Bank	Ignacio Ulargui	5 jun. 18	5 jun. 18	Buy	€ 0,33
Jefferies	Benjie Creelan-Sandford	24 jan. 18	22 mai. 18	Underperform	€0,25
Axia	Jonas Floriani	16 mai. 18	16 mai. 18	Buy	€0,44
JBCapitalMarkets	José Martins Soares	2 mai. 18	2 mai. 18	Buy	€0,39
Mediobanca	Noemi Peruch	30 jan. 18	26 abr. 18	Neutral	€0,33
CaixaBank BPI	Carlos Peixoto	24 abr. 18	24 abr. 18	Neutral	€0,34
Fidentiis	Mario Roperio	5 abr. 18	5 abr. 18	Neutral	€0,29 - €0,30
Goldman Sachs	José Abad	8 mar. 18	8 mar. 18	Neutral	€0,30
JP Morgan	Sofie Peterzens	14 fev. 18	27 fev. 18	Overweight	€0,40
Autonomous	Gabor Kemeny	14 fev. 18	15 fev. 18	Buy	€0,31
KBW	Hari Sivakumaran	14 fev. 18	14 fev. 18	Underperform	€ 0,15



APP MBOLSA

AS OPORTUNIDADES
DE INVESTIMENTO SURGEM
A QUALQUER MOMENTO



DESTAQUE



A promessa da inteligência artificial e o seu significado para a BlackRock

A inteligência artificial e todos os ramos da tecnologia que representa - aprendizagem automática, ou processamento e otimização da linguagem natural, entre outros - já estão a oferecer-nos novas formas de interagir com o nosso ambiente. Diariamente, damos comandos de voz aos nossos telemóveis, clicamos e compramos na internet graças a anúncios personalizados e adaptados às nossas pesquisas e necessidades, e tiramos fotografias com as nossas câmaras de última geração que são capazes de distinguir entre um husky siberiano e um malamute do Alasca. No mundo das finanças, a mudança é mais gradual e pode não ser tão visível, mas o potencial é igual ou até mais poderoso.

Atualmente, enfrentamos vários desafios na nossa sociedade e, possivelmente, um dos mais importantes é a capacidade de construir um futuro financeiro seguro e estável que nos permita pôr os nossos filhos nas melhores escolas, cuidar da nossa saúde nos momentos difíceis, viver confortavelmente ou poupar para a reforma, entre outros aspetos. É muito difícil imaginar um desafio mais complicado e universal que o de nos confrontarmos com o nosso bem-estar financeiro.

Consideramos que a incorporação e o uso da inteligência artificial na indústria financeira podem ajudar a melhorar a relação com o cliente. Ainda que seja verdade que, por si só, é difícil que resolva todos os problemas financeiros com que nos deparamos, temos de reconhecer que é uma ferramenta muito importante que as empresas - desde as gestoras de fundos até aquelas pequenas empresas que estão a começar a nascer numa garagem de Silicon Valley - deveriam utilizar para melhorar o mundo que nos rodeia.

Atualmente, a inteligência artificial ajuda-nos a abordar o desafio do bem-estar financeiro de várias perspetivas:

1. Melhores ideias

Segundo a IBM, 90% da informação mundial foi criada nos últimos dois anos e, sem dúvida, este *boom* mudou a forma como os gestores de fundos vêem o mundo. A aprendizagem automática e as técnicas de inteligência artificial estão a ajudar-nos a examinar e compreender todos esses dados, que em muitos casos se apresentam desordenados, para obter informação outrora inimaginável, como a velocidade de construção nas fábricas da China, a afluência em grandes centros comerciais, e a perceção reunida através de centenas de avaliações online de colaboradores. Quando estes elementos se combinam entre si, as conclusões que podem ser tiradas pelos gestores de fundos são muito mais inteligentes e engenhosas que antes, e influenciam diretamente o bem-estar financeiro dos nossos clientes.

2. Acelerar a aprendizagem humana

A verdadeira magia da inteligência artificial reside na sua capacidade de acelerar a aprendizagem humana. Os computadores são cada vez mais inteligentes e rápidos, mas esta revolução tecnológica fez-nos acreditar que para continuar a melhorar, é necessário que as pessoas mais qualificadas, os melhores sistemas informáticos, e os melhores algoritmos se integrem e colaborem entre si. Tecnologias como a aprendizagem automática ou a inteligência artificial podem ajudar a melhorar a eficiência e a reduzir os erros, e ao mesmo tempo, libertar um valioso capital humano para poder centrar-se ainda mais nas necessidades dos investidores.

3. Gestão de risco

Uma boa parte dos nossos objetivos financeiros cimeta-se na necessidade de entender e controlar o risco financeiro que enfrentamos. Esta máxima foi um dos princípios em que a BlackRock se baseou: Como podemos constituir e fazer crescer os nossos investimentos se não procurarmos entender as ameaças que nos rodeiam? Com este propósito em mente, embarcámos numa viagem há mais de 30 anos com o objetivo de criar a plataforma de gestão de risco mais sofisticada do mundo: Aladdin®. Os componentes básicos da inteligência artificial – matemática aplicada e ciência de dados -, juntamente com as técnicas mais inovadoras, constituem uma parte fundamental da nossa plataforma, o que nos ajuda a ter uma imagem mais clara do risco e do seu efeito no bem-estar financeiro dos nossos clientes.

A realidade é que a inteligência artificial não é nova. Nasceu perto da década de 1950 e a sua evolução foi uma consequência natural do auge da tecnologia na sociedade. Ainda assim, esta evolução acelerou-se enormemente nos últimos anos, principalmente graças ao acesso sem precedentes a milhões de dados e aos avanços generalizados da informática. Ainda que tenhamos conseguido grandes progressos nos últimos anos, a indústria situa-se ainda nas fases iniciais, e por isso, a BlackRock anunciou recentemente a criação do *BlackRock Lab for Artificial Intelligence* com o objetivo de centralizar todos os nossos esforços numa nova equipa chamada *Data Science Core*. O objetivo é claro: transferir os benefícios destas tecnologias a todos os nossos clientes.

Jody Kochansky, responsável da plataforma de investimento e gestão de risco, Aladdin

BLACKROCK®



RANKING DE FUNDOS



TOP 5 RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Fundos	Rendibilidade	Classe de risco
1º Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology Fund Class A\$acc	30,26%	5
2º Janus Henderson Capital Funds plc Global Technology Fund Class A€acc (Hedged)	24,43%	5
3º JPMorgan Investment Funds US Select Equity Fund A (acc) EUR	19,78%	5
4º JPMorgan Investment Funds US Select Equity Fund D (acc) USD	19,08%	5
5º Threadneedle American Smaller Companies Fund(US) Retail Accumulation USD	18,52%	5

TOP 5 SUBSCRIÇÕES

SEMANA DE 10/09/2018 a 14/09/2018

Fundos
1º IMGA Alocação Conservadora
2º IMGA Poupança PPR / OICVM
3º IMGA Alocação Moderada

- 4º SISF Euro High Yield A DIS EUR
- 5º UBS (LUX) SF Balanced (EUR) N ACC

Medidas de Rendibilidade e Risco, calculadas em Euros, sendo a data final 14/09/2018 e a data inicial a mesma um ano antes. 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). As rendibilidades indicadas apenas seriam obtidas caso o investimento fosse efetuado durante a totalidade do período em referência. O investimento em fundos não dispensa a consulta das Informações Fundamentais Destinadas aos Investidores, do Prospeto e das Condições Particulares de Distribuição (quando aplicáveis), disponíveis neste site e na CMVM.

Fonte: Morningstar

RANKING DE CERTIFICADOS



TOP RENDIBILIDADE

ÚLTIMOS 12 MESES

Os mais rentáveis

BRENT	40,8%
NASDAQ 100	26,4%
DOW JONES	17,8%
NIKKEI225	16,6%
S&P 500	16,4%

Os menos rentáveis

BANCA	-20,8%
PRATA	-20,2%
WIG20	-11,0%
OURO	-9,8%
IBEX35	-9,6%

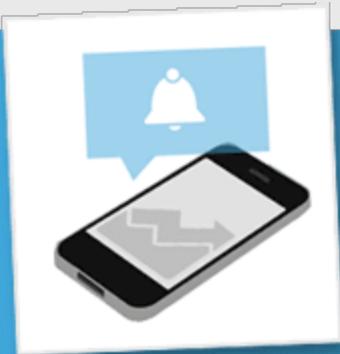
TOP 5 NEGOCIAÇÃO

SEMANA DE 10/09/2018 a 14/09/2018

Certificados

- 1º S&P 500
- 2º EURO STOXX 50
- 3º MSCI WORLD PRICE EUR
- 4º DAX
- 5º NIKKEI





ALERTAS DE INVESTIMENTOS

O SEU ALIADO NA GESTÃO DA SUA CARTEIRA.

O envio de Alertas via SMS tem um valor associado de 0,10 Eur + IVA.
Consulte o preçário em millenniumbcp.pt.

Por SMS ou email, subscreva o **Serviço de Alertas de Investimentos** e receba informações sobre:

- **Cotações dos títulos dos Mercados Euronext** (Lisboa, Bruxelas, Amesterdão e Paris)
- **Situação das suas Ordens de Bolsa**
- **Títulos do PSI**
Mais transacionados, maiores subidas e maiores descidas.



siga-nos no facebook



DECLARAÇÕES ("DISCLOSURES")

DIVULGAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

1. O Millennium bcp procede à divulgação de relatórios de análise financeira ou qualquer outra informação em que se formule, direta ou indiretamente, uma recomendação ou sugestão de investimento ou desinvestimento sobre um emissor de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros e que se destinem a canais de distribuição ou ao público ("recomendações de investimento"). As recomendações de investimento divulgadas pelo Millennium bcp são elaboradas e previamente publicadas pelas entidades referidas em 3.
2. O Millennium bcp, tem por norma, não efetuar qualquer alteração substancial às recomendações de investimento elaboradas pela(s) entidade(s) referida(s) em 3. Caso o Millennium bcp, por qualquer circunstância, proceda à sua alteração, designadamente através de retificação ao sentido original da recomendação de investimento, efetuará referência ao facto e cumprirá com todos os deveres de informação expressos na legislação em vigor em Portugal, nomeadamente as disposições do Código dos Valores Mobiliários relacionadas com recomendações de investimento.
3. A informação divulgada pelo Millennium bcp relacionada com recomendações de investimento e desde que sejam elaboradas pela(s) entidade(s) abaixo indicadas, são publicadas na Newsletter de Investimentos. A Newsletter de Investimentos, é efetuada e remetida com periodicidade semanal via e-mail para os Clientes do site do Millennium bcp selecionados. Todas as recomendações aqui apresentadas encontram-se devidamente identificadas pela Entidade responsável da sua divulgação - IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., Blackrock Merrill Lynch Investment Managers, Fidelity International, JPMorgan Fleming Asset Management, Schroder Investment Management Limited, MoneyLab.

ELABORAÇÃO DE RECOMENDAÇÕES DE INVESTIMENTO

4. Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
5. O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
6. Recomendações:
 - Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
 - Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
 - Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
 - Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
7. Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
8. Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
9. Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
10. O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
11. O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.

12. O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber ou tenciona comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.

13. As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.

14. Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.

15. A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.

16. O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.

17. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.

18. O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.

19. Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..

20. Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferte" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).

21. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.

22. O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como "Joint-Bookrunner" relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota-Engil através de um "accelerated book building" de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.

23. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.

24. O Millennium investment banking atuou como "Joint-Bookrunner" na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.

25. Segundo o comunicado divulgado em 8 de abril 2014, o Millennium BCP atuou como "Joint-Bookrunner" na emissão de obrigações a cinco anos da EDP Finance BV, no montante de EUR 650.000.000.

26. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Joint Bookrunner" na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil África.

27. O Banco Comercial Português foi escolhido como "Co-leader" para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.

28. O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos "Bookrunners - Mandated Lead Arrangers" na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (junho 2014).

29. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).

30. O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos "Joint-Bookrunners" na emissão de um empréstimo obrigacionista "Eurobond" 7 anos no montante de €1.000.000.000 da EDP - Energias De Portugal (setembro 2014).

31. O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como "Coordenador Global" da oferta pública de subscrição de ações Sonae Industria a realizar em novembro de 2014.

32. Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	ago-18	jul-18	jun-18	mar-18	dez-17	jun-17	dez-16	dez-15	dez-14	dez-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05
Compra	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	55%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%
Manter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%
Reduzir	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	18%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%
Vender	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%
Sem Recom./Sob Revisão	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%
Varição	-3.5%	1.7%	2.3%	0.3%	4.6%	10.1%	-11.9%	10.7%	-26.8%	16.0%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%
PSI 20	5423	5620	5529	5406	5388	5153	4679	5313	4799	6559	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619

33. A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos

seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Este e-mail é apenas informativo, por favor não responda para este endereço. Para obter esclarecimentos adicionais, sobre este ou qualquer outro assunto, ou efetuar sugestões, e para que o possamos servir melhor e mais eficazmente, sugerimos que visite o site do Millennium bcp ou ligue para o número de telefone 707 50 24 24.

Se ligar para 707 50 24 24 a partir da rede fixa terá um custo máximo de 0.10 € por minuto; se optar por nos ligar a partir da rede móvel o custo máximo por minuto será de 0.25 €. A estes valores acresce o respetivo IVA.

Estes e-mails não permitem o acesso direto ao site do Millennium bcp, não incluem atalhos (links)*, nem são utilizados para lhe solicitar quaisquer elementos identificativos, nomeadamente códigos de acesso. Se receber um e-mail, aparentemente com origem no Millennium bcp, que não esteja de acordo com esta informação, não responda, apague-o e comunique, de imediato, este facto para: [informacoes.clientes\[@\]millenniumbcp.pt](mailto:informacoes.clientes[@]millenniumbcp.pt)

Se não pretende receber emails do tema em epigrafe, envie um email para a caixa [newsletter.remove.campanhas\[@\]e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remove.campanhas[@]e-mail.millenniumbcp.pt) com o assunto "Remover".

Se não pretende receber mais emails publicitários do Millennium bcp, envie um email para a caixa [newsletter.remove.campanhas\[@\]e-mail.millenniumbcp.pt](mailto:newsletter.remove.campanhas[@]e-mail.millenniumbcp.pt) com o assunto "Remover tudo".

Banco Comercial Português, S.A., Sociedade Aberta com Sede na Praça D. João I, 28, Porto, o Capital Social de 5.600.738.053,72 Euros, matriculada na Conservatória do Registo Comercial do Porto sob o número único de matrícula e de pessoa coletiva 501 525 882.

* Alguns serviços de e-mail assumem, automaticamente, links em certas palavras, sem qualquer responsabilidade por parte do Millennium bcp.