

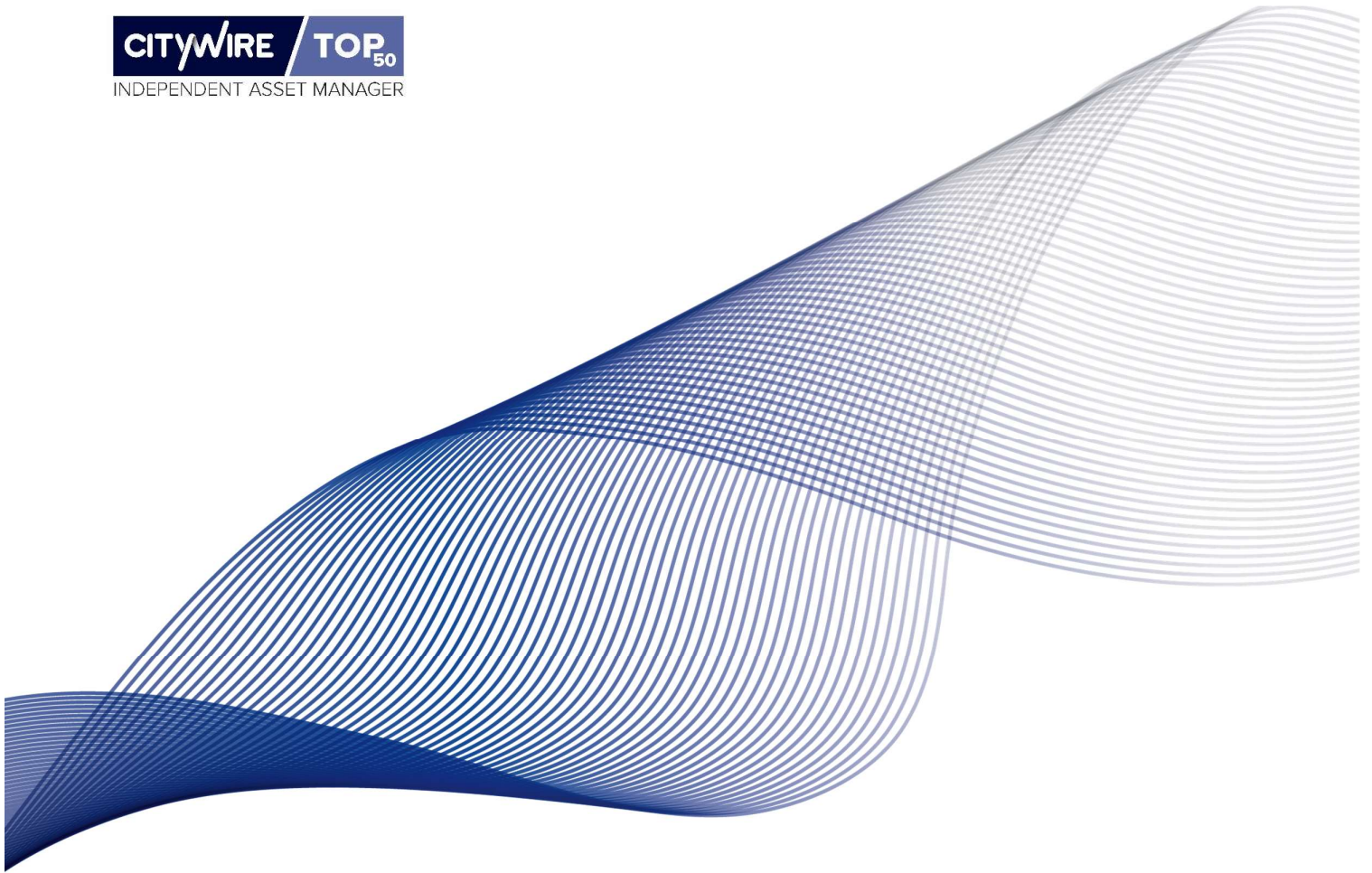
PP Prime Partners

— DEPUIS 1998 —

MARKET INSIGHT

MAIO DE 2019

CITYWIRE / TOP₅₀
INDEPENDENT ASSET MANAGER



Novo recorde histórico em Nova Iorque!

O índice S&P500 conseguiu recuperar a força e estabeleceu um novo recorde histórico durante as últimas semanas. Este movimento foi sustentado pela estabilização da conjuntura mundial, à semelhança dos números económicos chineses e do PIB americano no primeiro trimestre de 2019. Além disso, uma temporada de lucros de qualidade aceitável, conjugada com tensões políticas globalmente controladas - a exemplo do resultado das eleições espanholas - promoveu a valorização dos ativos de risco em abril.

Isto não significa necessariamente que tudo é para o melhor no melhor de todos os mundos, como afirmava eloquentemente o Cândido de Voltaire.

Há elementos que devem promover uma circunspeção relativa à recuperação dos ativos de risco.

Em primeiro lugar, devemos afirmar uma vez mais que a subida das bolsas acompanha uma contração dos rendimentos obrigacionistas, facto

«manipulações» relativas às reservas cambiais com as quais o banco central se pode ter comprometido, a crer pelas informações recentes.

A terceira fonte de risco relativamente à perenidade da progressão dos mercados está diretamente relacionada com a anterior, sob a forma de uma recuperação de pujança (generalizada) do dólar sobre o mercado cambial. O dólar americano está a rondar a zona de 1,11 contra o euro; a pujança do dólar - sem falar do seu eventual aumento - é uma ameaça para o cenário de retoma mundial, porque significa uma contração da liquidez internacional. Desde logo, somos obrigados a rever os nossos objetivos em matéria da cotação euro/dólar para o fim de 2019 em 1,18 e das margens de flutuações a curto prazo em 1,10-1,15. Estas alterações não mudam a nossa opinião negativa sobre o dólar nos próximos meses.

Outra fonte de prudência é a ausência de sinais convincentes de uma melhoria da atividade na

«Estamos convencidos de que os investidores estão a descontar o cenário mais otimista para a economia e os mercados financeiros».

FRANÇOIS SAVARY, CHIEF INVESTMENT OFFICER, PRIME PARTNERS

que pode levar-nos a interrogar sobre um tipo de esquizofrenia (potencial) dos operadores de mercado, a não ser que se considere que o cenário de «goldilocks» regressou; a este respeito, continuamos com dúvidas sobre a pujança da retoma do crescimento internacional durante os próximos trimestres.

Em segundo lugar, repara-se que em abril ocorreram novos sobressaltos nos países emergentes, na Argentina e Turquia em especial. Este aspeto não deve ser ocultado, mesmo que as condições de liquidez mais satisfatórias que em 2018 devam levar a não exagerar o risco de que a instabilidade dos países emergentes acabe por se espalhar para o mundo desenvolvido.

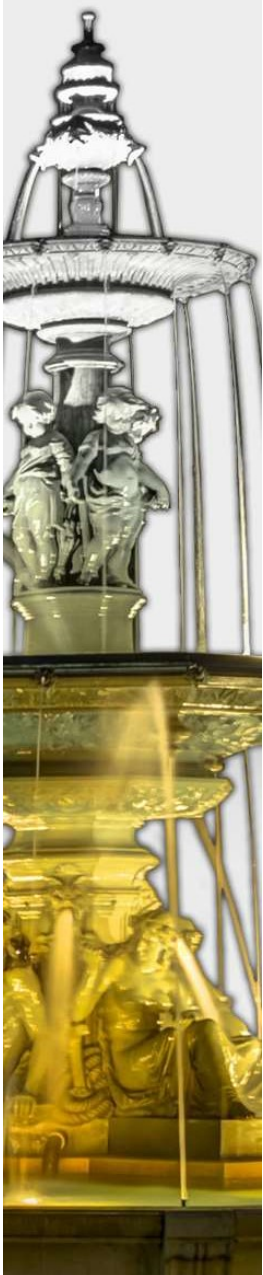
A queda do peso serviu para lembrar as dificuldades conjunturais por que a América Latina está a passar. No caso da Turquia, o cenário não é menos inquietante, face às

Europa. O sentimento de que o velho continente continuará a ser o paciente da economia mundial levanta dúvidas sobre a probabilidade de que um cenário de «goldilocks» possa determinar a atividade mundial de forma sustentável.

O quadro apresentado anteriormente pode parecer muito sombrio e levar a pensar que estamos perante uma situação perigosa.

Mas não é isso que pretendemos transmitir! Só pretendemos destacar riscos que não são menores, quando está a ser desenhada uma melhoria moderada da conjuntura. A estabilização da atividade, que esperávamos, está em marcha e confirma-se semana após

semana. A verdadeira questão é da dimensão da retoma entre o presente e o final de 2019. Uma vez que permanecem riscos, esta interrogação justifica-se. Por maioria de razão, a



sustentabilidade da estabilização merece cuidados.

No que respeita aos lucros, a temporada de resultados é «positiva», porque parece indicar que o pior já passou, após dois trimestres de fraca qualidade no que respeita ao crescimento dos lucros.

Relativamente ao comportamento dos mercados desde o início do ano, temos de admitir que o nosso posicionamento mais defensivo, a partir de março, foi demasiado precoce, numa conjuntura económica que tínhamos previsto.

Estamos demasiado propensos a privilegiar a gestão dos riscos (cf. acima) na nossa alocação? Isso poderá ser visto no caso de os desempenhos das nossas alocações não apresentarem um desenvolvimento muito satisfatório. Este ponto é ainda mais verdadeiro se considerarmos que limitámos seriamente a volatilidade das nossas carteiras, como resultado da nossa abordagem mais defensiva durante os últimos meses; por outras palavras, as tomadas de lucros só apresentam inconvenientes!

Em resultado de uma avaliação relativamente alta dos principais ativos, assente no sentimento (excessivo) de que nada pode impedir um prolongamento do ciclo económico e financeiro, não procedemos ao aumento do risco global das nossas carteiras em abril.

Mantivemos a nossa subponderação em ações e em obrigações de empresas de países desenvolvidos, em benefício do *cash* e dos produtos alternativos líquidos. Continuamos a defender que devemos posicionar-nos em produtos de descorrelação no caso de desenvolvimentos contrários nos mercados financeiros.

Além disso, face à alteração de perspetivas a médio prazo sobre a política monetária nos países do G7, reduzimos o *cash* a favor de estratégias alternativas do tipo *global macro* ou *relative value*, com uma tendência para os ativos de rendimento fixo.

Depois de termos abandonado uma estratégia quantitativa *long/short* em ações mundiais em março, demos início a uma posição sobre um produto do mesmo tipo em ações europeias, embora com um estilo discricionário e mais concentrado. Reiteramos o nosso interesse nos veículos alternativos líquidos em ações, não obstante o desempenho negativo desde há alguns meses.

De referir que o ouro, uma vez mais, dececionou as nossas expectativas nas últimas semanas. Mantemos a nossa recomendação de acumular nas fases de fraqueza, devido ao nosso cenário prudente relativamente ao dólar e a uma evolução positiva do custo do capital.

Os mercados financeiros reservam sempre surpresas, quer sejam boas, como em 2019, quer más, como, por exemplo, no ano passado. Navegar nestas fases de excesso dos mercados é seguramente a coisa mais interessante, mas também o maior desafio a enfrentar relativamente a qualquer gestão com base na alocação de ativos.

Eurípides afirmou: «A coragem não é nada sem reflexão». Decidir com tempo é tão corajoso, se não for mais, quanto agir de forma intempestiva. Este ano, à semelhança do que aconteceu nos últimos 20 anos, decidimos manter o *cap* das nossas escolhas, porque nos parecem mais adequadas à visão que temos da conjuntura económica e financeira.

A este respeito, é com satisfação que juntamos a nova campanha publicitária que levámos a cabo



Le courage de la réflexion
au service de votre patrimoine.

para celebrar 20 anos ao vosso lado.

«A coragem da reflexão» resume bem, julgamos, os fundamentos da nossa visão independente do mundo, a nossa capacidade de expormos o enquadramento geral que inspira as nossas recomendações e de podermos, desse modo, responder melhor às vossas expectativas em matéria de desempenho.

É porque temos a coragem de vos apresentar todos os meses as nossas reflexões sobre os mercados, para sermos tão transparentes quanto



possível sobre as nossas decisões, que podemos esperar manter a vossa confiança.

Iniciámos 2019 com duas ideias fortes: a gestão dos riscos e a necessidade de sermos táticos na gestão de uma política de investimentos. Além dos erros que cometemos eventualmente, esperamos ter-vos convencido de que agimos em estrita consonância com as nossas palavras!

Não vemos motivos para alterar as duas tendências referidas anteriormente, tanto mais que o declínio da volatilidade (índice VIX) nos parece excessivo, relativamente aos riscos que referimos na introdução.

Em conclusão, estamos convencidos de que os investidores integram o cenário mais otimista para a economia e os mercados financeiros, por um lado, e que o carácter conciliador dos bancos centrais está totalmente descontado nas cotações dos ativos, por outro.

Nesta conjuntura, não podemos hesitar em tomar lucros ou, pelo menos, em encontrar fontes de decorrelação numa carteira diversificada. Esta mensagem está no cerne das nossas decisões dos últimos meses e não a alteramos. Consideramos que seria saudável uma consolidação dos ganhos dos últimos meses. Esperamos por isso e aproveitaremos a oportunidade para ajustar a mira, em caso de necessidade.

Genebra, 29 de abril de 2019



PP Prime Partners

DEPUIS 1998

Prime Partners SA
Rue des Alpes 15
P.O. Box 1987
1211 Genebra 1

www.prime-partners.com

PPSA

EUROPE | SCI

INVESTMENT CONSULTING
PRIME PARTNERS SA GROUP

Rua Barata Salgueiro
N 30 1Esq
1269-056 Lisboa

CONTACTOS

François Savary

Chief Investment Officer

Julien Serbit

Portfolio Manager

T. 41 22 595 09 97

fsavary@prime-partners.com

jserbit@prime-partners.com

info@ppsa.eu

ADVERTÊNCIAS LEGAIS

Identificação da Prime Partners SA e da PPSA (EUROPE) INVESTMENT CONSULTING - SOCIEDADE DE CONSULTORIA PARA INVESTIMENTO, UNIPessoal LDA

A Prime Partners SA é uma sociedade de direito suíço com sede na Rue des Alpes, 15, 1201, Genève, registada no Registre du Commerce du Canton de Genève com o número CHE-106.839.846, com o capital social de CHF 1 000 000 (doravante "Prime Partners SA").

A PPSA (EUROPE) INVESTMENT CONSULTING - SOCIEDADE DE CONSULTORIA PARA INVESTIMENTO, UNIPessoal, LDA é uma sociedade financeira com sede na Rua Barata Salgueiro, n.º 30, 1.º Esquerdo, 1269-056 Lisboa, Portugal, matriculada na Conservatória do Registo Comercial com o Número Único de Matrícula e de Pessoa Coletiva 514291400 e com o capital social de € 50.000,00. A PPSA (EUROPE) encontra-se habilitada a desenvolver a atividade de consultoria para o investimento, estando sujeita à supervisão da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, Rua Laura Alves, n.º 4, Apartado 14258, 1064-003 Lisboa, e registada junto desta entidade com o n.º 374 (doravante "PPSA (EUROPE)").

Caráter informativo/publicitário desta apresentação

Esta apresentação promocional não constitui consultoria para investimento, nem recomendação para investimento e não pode ser considerada uma oferta pública ou particular de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. A presente apresentação tem caráter meramente informativo, comercial e publicitário e foi redigida tomando em consideração as regras aplicáveis à prestação de serviços de investimento e de serviços auxiliares de investimento na Suíça e em Portugal, sendo fornecida aos respetivos destinatários para efeitos exclusivamente informativos, comerciais e publicitários. Na preparação dos conteúdos da presente apresentação, foram adotadas as medidas convenientes para assegurar que a informação aqui contida é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita. Contudo, a Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não assumem qualquer responsabilidade no caso desta apresentação e / ou seus conteúdos chegarem ao conhecimento de qualquer pessoa ou entidade que não tenha sido considerado como provável recetor da mesma na altura da sua preparação e difusão.

A informação contida na presente apresentação publicitária pode fazer referência a produtos, operações ou serviços de investimento sobre os quais exista informação adicional em documentos separados, designadamente em prospetos ou outros documentos informativos. Os destinatários desta informação podem, se assim o entenderem no decurso da prestação em concreto dos serviços, operações ou produtos, solicitar a referida informação adicional que possa ser disponibilizada pela Prime Partners SA e pela PPSA (EUROPE) nas respetivas instalações indicadas supra. Nesse caso, os destinatários da presente apresentação devem considerar a informação assim disponibilizada, tendo em conta o conteúdo da presente apresentação e vice-versa.

Sem prejuízo do cumprimento, por parte da Prime Partners SA e da PPSA (EUROPE), das condições estabelecidas na legislação e regulamentação aplicáveis à realização de comunicações publicitárias sobre serviços, operações e produtos de investimento, salientamos perante os destinatários da presente apresentação que o respetivo conteúdo e a sua forma não estiveram sujeitos a uma verificação prévia e/ou à aprovação ou registo por parte de qualquer autoridade de supervisão. Qualquer referência a uma autoridade de supervisão feita na presente apresentação, não deve ser entendida como uma indicação de apoio ou de aprovação por parte dessa autoridade de supervisão relativamente aos serviços, operações e produtos objeto da presente apresentação.

Destinatários da apresentação

Esta apresentação publicitária poderá fazer referência a informações relativas a serviços de investimento e auxiliares que estão a ser prestados em jurisdições distintas, onde a sua prestação tenha sido autorizada. Como consequência, esta informação não se destina a pessoas ou entidades que, com base na respetiva nacionalidade, residência, domicílio, sede, ou outro facto, estejam proibidas de aceder à mesma ao abrigo de qualquer legislação ou regulamentação aplicável que proíba a publicação, ou o acesso à informação em questão.

Informação sobre riscos pertinentes

Os instrumentos financeiros a que faz referência a informação contida na presente apresentação, devido às suas características próprias, assim como à possível exposição a fatores externos habituais nos mercados financeiros, implicam necessariamente a existência de:

- Riscos de uma evolução do mercado que não podem ser previstos e que podem inclusive chegar a ser adversos para o valor do investimento dos referidos instrumentos financeiros; assim como,

- Riscos de liquidez e de outra natureza que podem afetar a evolução do investimento em consequência dos quais o investidor pode ser obrigado a assumir, além do custo de aquisição do instrumento financeiro, compromissos e outras obrigações, podendo mesmo existir o risco de perda total ou parcial do investimento feito.

Para além dos riscos acima assinalados, os instrumentos financeiros a que faz referência a informação contida na presente apresentação, podem implicar outros riscos devidamente assinalados nas secções de riscos dos documentos informativos respetivos, os quais devem ser consultados pelo investidor previamente à tomada de qualquer decisão de investimento.

Impacto das comissões, honorários ou de outros encargos, no caso de incluir resultados brutos

Os destinatários da presente apresentação são advertidos, genericamente, de que os dados relativos a resultados brutos dos instrumentos financeiros, índices financeiros, medidas financeiras ou dos serviços de investimento e auxiliares referidos nesta apresentação, podem estar condicionados por força da aplicação de comissões, honorários, impostos, gastos e taxas associados aos referidos resultados brutos, o que pode ter como consequência uma diminuição dos referidos resultados brutos, que poderá ser maior ou menor dependendo das circunstâncias particulares do investidor em causa.

Advertência sobre resultados passados, resultados simulados e projeções futuras

A informação contida na presente apresentação inclui ou pode incluir referência a:

- Rendimentos ou resultados registados no passado de instrumentos financeiros, índices financeiros e serviços de investimento e auxiliares;

- Resultados futuros de instrumentos financeiros, índices financeiros e serviços de investimento e auxiliares;

- Resultados simulados do passado relativamente a instrumentos financeiros e índices financeiros.

Em conformidade, os destinatários desta apresentação ficam advertidos de que as eventuais referências a rendimentos passados, reais ou simulados, ou futuros, contidas nesta apresentação não são nem podem servir como indicador fiável de possíveis resultados futuros, nem como garantia de que tais resultados possam ser alcançados.

Advertência sobre valores expressos em moeda diferente

É possível que na informação contida na presente apresentação existam dados ou referências baseadas ou que se possam basear em valores expressos numa moeda diferente da utilizada no país de residência dos destinatários da presente apresentação.

Nesses casos, ficam os destinatários advertidos, em geral, que qualquer possível oscilação ascendente ou descendente no valor da moeda utilizada como base para esses valores pode provocar, direta ou indiretamente, alterações (aumentos ou diminuições) dos resultados dos instrumentos financeiros e/ou serviços de investimento e auxiliares a que se faz referência nesta apresentação.

Regimes fiscais relativos a produtos e/ou serviços

A informação contida nesta apresentação promocional pode incluir referências a regimes fiscais específicos ou de caráter geral, relacionadas com os produtos, operações e/ou serviços financeiros aqui mencionados, sem que os destinatários ou os possíveis recetores dessa mesma informação a devam considerar como uma assessoria a nível financeiro ou fiscal. O regime fiscal de cada sujeito depende das respetivas circunstâncias individuais, podendo estar sujeito a variações em qualquer momento.

Em conformidade, chamamos a atenção dos destinatários desta apresentação para o facto de que a informação fiscal contida na mesma poderá não lhes ser aplicável, ou não ser adequada às suas circunstâncias individuais, podendo mesmo exigir que sejam considerados aspetos que não estão contemplados nesta informação, devendo ser utilizada a assessoria profissional pertinente para cada caso.

A Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não assumem qualquer responsabilidade quanto aos efeitos que a mencionada informação fiscal possa ter sobre os destinatários da presente apresentação, nem assume quaisquer obrigações de informar sobre alterações que possam ocorrer em termos legislativos ou quaisquer outros e que possam afetar a informação contida na presente apresentação.

Proibição de reprodução e de difusão não autorizada

A informação contida nesta apresentação é confidencial e destinada exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s). Qualquer utilização desta informação que não esteja de acordo com o seu objetivo, qualquer disseminação, cópia, reprodução ou divulgação, total ou parcial, é proibida exceto se tal for expressamente autorizado pela Prime Partners SA e pela PPSA (EUROPE). A Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) proíbem expressamente a distribuição ou transmissão deste documento a pessoas que não sejam os seus destinatários diretos, qualquer que seja o motivo. A Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não serão responsáveis por possíveis reclamações ou ações apresentadas por terceiros relativamente à utilização ou à distribuição, não autorizadas, deste documento.

Confidencialidade, destinatários, uso de correio eletrónico

A presente apresentação pode ter sido remetida aos respetivos destinatários por correio eletrónico. O uso de correio eletrónico não garante a integridade das mensagens recebidas e enviadas, as quais poderão ser interceptadas, corrompidas, perdidas, destruídas, chegar com atraso, truncadas ou acrescidas de vírus. Assim, a Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não se responsabilizam por esta mensagem e respetivos documentos anexos, se encaminhada para quem não é seu destinatário direto ou caso seja modificada.

Prime Partners

DEPUIS 1998

Prime Partners SA
Rue des Alpes 15
P.O. Box 1987
1211 Genebra 1

www.prime-partners.com

PPSA

EUROPE | SCI

INVESTMENT CONSULTING
PRIME PARTNERS SA GROUP

Rua Barata Salgueiro
N 30 1Esq
1269-056 Lisboa

CONTACTOS

François Savary

Chief Investment Officer

Julien Serbit

Portfolio Manager

T. 41 22 595 09 97

fsavary@prime-partners.com

jserbit@prime-partners.com

info@ppsa.eu

ADVERTÊNCIAS LEGAIS

Identificação da Prime Partners SA e da PPSA (EUROPE) INVESTMENT CONSULTING - SOCIEDADE DE CONSULTORIA PARA INVESTIMENTO, UNIPessoal LDA

A Prime Partners SA é uma sociedade de direito suíço com sede na Rue des Alpes, 15, 1201, Genève, registada no Registre du Commerce du Canton de Genève com o número CHE-106.839.846, com o capital social de CHF 1 000 000 (doravante "Prime Partners SA").

A PPSA (EUROPE) INVESTMENT CONSULTING - SOCIEDADE DE CONSULTORIA PARA INVESTIMENTO, UNIPessoal, LDA é uma sociedade financeira com sede na Rua Barata Salgueiro, n.º 30, 1.º Esquerdo, 1269-056 Lisboa, Portugal, matriculada na Conservatória do Registo Comercial com o Número Único de Matrícula e de Pessoa Coletiva 514291400 e com o capital social de € 50.000,00. A PPSA (EUROPE) encontra-se habilitada a desenvolver a atividade de consultoria para o investimento, estando sujeita à supervisão da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, Rua Laura Alves, n.º 4, Apartado 14258, 1064-003 Lisboa, e registada junto desta entidade com o n.º 374 (doravante "PPSA (EUROPE)").

Caráter informativo/publicitário desta apresentação

Esta apresentação promocional não constitui consultoria para investimento, nem recomendação para investimento e não pode ser considerada uma oferta pública ou particular de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. A presente apresentação tem caráter meramente informativo, comercial e publicitário e foi redigida tomando em consideração as regras aplicáveis à prestação de serviços de investimento e de serviços auxiliares de investimento na Suíça e em Portugal, sendo fornecida aos respetivos destinatários para efeitos exclusivamente informativos, comerciais e publicitários. Na preparação dos conteúdos da presente apresentação, foram adotadas as medidas convenientes para assegurar que a informação aqui contida é completa, verdadeira, atual, clara, objetiva e lícita. Contudo, a Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não assumem qualquer responsabilidade no caso desta apresentação e / ou seus conteúdos chegarem ao conhecimento de qualquer pessoa ou entidade que não tenha sido considerado como provável recetor da mesma na altura da sua preparação e difusão.

A informação contida na presente apresentação publicitária pode fazer referência a produtos, operações ou serviços de investimento sobre os quais exista informação adicional em documentos separados, designadamente em prospetos ou outros documentos informativos. Os destinatários desta informação podem, se assim o entenderem no decurso da prestação em concreto dos serviços, operações ou produtos, solicitar a referida informação adicional que possa ser disponibilizada pela Prime Partners SA e pela PPSA (EUROPE) nas respetivas instalações indicadas supra. Nesse caso, os destinatários da presente apresentação devem considerar a informação assim disponibilizada, tendo em conta o conteúdo da presente apresentação e vice-versa.

Sem prejuízo do cumprimento, por parte da Prime Partners SA e da PPSA (EUROPE), das condições estabelecidas na legislação e regulamentação aplicáveis à realização de comunicações publicitárias sobre serviços, operações e produtos de investimento, salientamos perante os destinatários da presente apresentação que o respetivo conteúdo e a sua forma não estiveram sujeitos a uma verificação prévia e/ou à aprovação ou registo por parte de qualquer autoridade de supervisão. Qualquer referência a uma autoridade de supervisão feita na presente apresentação, não deve ser entendida como uma indicação de apoio ou de aprovação por parte dessa autoridade de supervisão relativamente aos serviços, operações e produtos objeto da presente apresentação.

Destinatários da apresentação

Esta apresentação publicitária poderá fazer referência a informações relativas a serviços de investimento e auxiliares que estão a ser prestados em jurisdições distintas, onde a sua prestação tenha sido autorizada. Como consequência, esta informação não se destina a pessoas ou entidades que, com base na respetiva nacionalidade, residência, domicílio, sede, ou outro facto, estejam proibidas de aceder à mesma ao abrigo de qualquer legislação ou regulamentação aplicável que proíba a publicação, ou o acesso à informação em questão.

Informação sobre riscos pertinentes

Os instrumentos financeiros a que faz referência a informação contida na presente apresentação, devido às suas características próprias, assim como à possível exposição a fatores externos habituais nos mercados financeiros, implicam necessariamente a existência de:

- Riscos de uma evolução do mercado que não podem ser previstos e que podem inclusive chegar a ser adversos para o valor do investimento dos referidos instrumentos financeiros; assim como,

- Riscos de liquidez e de outra natureza que podem afetar a evolução do investimento em consequência dos quais o investidor pode ser obrigado a assumir, além do custo de aquisição do instrumento financeiro, compromissos e outras obrigações, podendo mesmo existir o risco de perda total ou parcial do investimento feito.

Para além dos riscos acima assinalados, os instrumentos financeiros a que faz referência a informação contida na presente apresentação, podem implicar outros riscos devidamente assinalados nas secções de riscos dos documentos informativos respetivos, os quais devem ser consultados pelo investidor previamente à tomada de qualquer decisão de investimento.

Impacto das comissões, honorários ou de outros encargos, no caso de incluir resultados brutos

Os destinatários da presente apresentação são advertidos, genericamente, de que os dados relativos a resultados brutos dos instrumentos financeiros, índices financeiros, medidas financeiras ou dos serviços de investimento e auxiliares referidos nesta apresentação, podem estar condicionados por força da aplicação de comissões, honorários, impostos, gastos e taxas associados aos referidos resultados brutos, o que pode ter como consequência uma diminuição dos referidos resultados brutos, que poderá ser maior ou menor dependendo das circunstâncias particulares do investidor em causa.

Advertência sobre resultados passados, resultados simulados e projeções futuras

A informação contida na presente apresentação inclui ou pode incluir referência a:

- Rendimentos ou resultados registados no passado de instrumentos financeiros, índices financeiros e serviços de investimento e auxiliares;

- Resultados futuros de instrumentos financeiros, índices financeiros e serviços de investimento e auxiliares;

- Resultados simulados do passado relativamente a instrumentos financeiros e índices financeiros.

Em conformidade, os destinatários desta apresentação ficam advertidos de que as eventuais referências a rendimentos passados, reais ou simulados, ou futuros, contidas nesta apresentação não são nem podem servir como indicador fiável de possíveis resultados futuros, nem como garantia de que tais resultados possam ser alcançados.

Advertência sobre valores expressos em moeda diferente

É possível que na informação contida na presente apresentação existam dados ou referências baseadas ou que se possam basear em valores expressos numa moeda diferente da utilizada no país de residência dos destinatários da presente apresentação.

Nesses casos, ficam os destinatários advertidos, em geral, que qualquer possível oscilação ascendente ou descendente no valor da moeda utilizada como base para esses valores pode provocar, direta ou indiretamente, alterações (aumentos ou diminuições) dos resultados dos instrumentos financeiros e/ou serviços de investimento e auxiliares a que se faz referência nesta apresentação.

Regimes fiscais relativos a produtos e/ou serviços

A informação contida nesta apresentação promocional pode incluir referências a regimes fiscais específicos ou de caráter geral, relacionadas com os produtos, operações e/ou serviços financeiros aqui mencionados, sem que os destinatários ou os possíveis recetores dessa mesma informação a devam considerar como uma assessoria a nível financeiro ou fiscal. O regime fiscal de cada sujeito depende das respetivas circunstâncias individuais, podendo estar sujeito a variações em qualquer momento.

Em conformidade, chamamos a atenção dos destinatários desta apresentação para o facto de que a informação fiscal contida na mesma poderá não lhes ser aplicável, ou não ser adequada às suas circunstâncias individuais, podendo mesmo exigir que sejam considerados aspetos que não estão contemplados nesta informação, devendo ser utilizada a assessoria profissional pertinente para cada caso.

A Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não assumem qualquer responsabilidade quanto aos efeitos que a mencionada informação fiscal possa ter sobre os destinatários da presente apresentação, nem assume quaisquer obrigações de informar sobre alterações que possam ocorrer em termos legislativos ou quaisquer outros e que possam afetar a informação contida na presente apresentação.

Proibição de reprodução e de difusão não autorizada

A informação contida nesta apresentação é confidencial e destinada exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s). Qualquer utilização desta informação que não esteja de acordo com o seu objetivo, qualquer disseminação, cópia, reprodução ou divulgação, total ou parcial, é proibida exceto se tal for expressamente autorizado pela Prime Partners SA e pela PPSA (EUROPE). A Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) proíbem expressamente a distribuição ou transmissão deste documento a pessoas que não sejam os seus destinatários diretos, qualquer que seja o motivo. A Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não serão responsáveis por possíveis reclamações ou ações apresentadas por terceiros relativamente à utilização ou à distribuição, não autorizadas, deste documento.

Confidencialidade, destinatários, uso de correio eletrónico

A presente apresentação pode ter sido remetida aos respetivos destinatários por correio eletrónico. O uso de correio eletrónico não garante a integridade das mensagens recebidas e enviadas, as quais poderão ser interceptadas, corrompidas, perdidas, destruídas, chegar com atraso, truncadas ou acrescidas de vírus. Assim, a Prime Partners SA e a PPSA (EUROPE) não se responsabilizam por esta mensagem e respetivos documentos anexos, se encaminhada para quem não é seu destinatário direto ou caso seja modificada.

