

**RECOMENDAÇÕES PSI20 DO BIG RESEARCH NOS ÚLTIMOS 12 MESES:**

Empresa	Data de publicação	Analista	Preço alvo	Preço de mercado na data da publicação	Recomendação	Horizonte temporal de investimento
Jerónimo Martins	11-09-2019	João Calado, CFA	13,17	15,56	Reduce	31-12-2019
Altri	23-08-2019	João Calado, CFA	6,19	5,58	Hold	31-12-2019
Altri	14-03-2019	João Calado, CFA	6,17	7,77	Sell	31-12-2019
Altri	05-12-2018	João Lampreia	6,23	6,10	Hold	31-12-2019
Altri	02-11-2018	João Lampreia	6,23	7,66	Sell	31-12-2019
The Navigator Company	19-05-2019	João Calado, CFA	4,65	3,522	Buy	31-12-2019
The Navigator Company	18-02-2019	João Calado, CFA	5,84	4,226	Buy	31-12-2019
The Navigator Company	28-01-2019	João Calado, CFA	5,84	4,24	Buy	31-12-2019
The Navigator Company	31-10-2018	João Lampreia	5,92	4,4	Buy	31-12-2019
REN	02-04-2019	Diana Oliveira, CFA	2,68	2,58	Neutral	31-12-2019
REN	22-03-2019	Diana Oliveira, CFA	2,69	2,64	Neutral	31-12-2019
REN	09-11-2018	Diana Oliveira, CFA	2,77	2,44	Accumulate	31-12-2019

Empresa	%BUY	%ACCUMULATE	%HOLD	%REDUCE	%SELL	Número de recomendações nos últimos 12 meses	% do total de recomendações
Jerónimo Martins	0%	0%	0%	100%	0%	1	8%
Altri	0%	0%	50%	0%	50%	4	33%
The Navigator	100%	0%	0%	0%	0%	4	33%
REN	0%	33%	67%	0%	0%	3	25%
<b>Total</b>						<b>12</b>	<b>100%</b>

**RECOMENDAÇÕES EMPRESAS INTERNACIONAIS DO BIG RESEARCH NOS ÚLTIMOS 12 MESES:**

Empresa	Data de publicação	Analista	Preço alvo	Preço de mercado na data da publicação	Recomendação	Horizonte temporal de investimento
Facebook	25-09-2019	João Calado, CFA	N.A.	180,17	BUY	N.A.
Caterpillar	16-08-2019	João Calado, CFA	N.A.	117,36	BUY	N.A.
L'Oreal	29-07-2019	João Calado, CFA	N.A.	249,1	BUY	N.A.
Deutsche Telekom	24-07-2019	João Calado, CFA	N.A.	14,82	BUY	N.A.
Foot Locker	08-07-2019	João Calado, CFA	N.A.	41,89	BUY	N.A.
AB Inbev	03-07-2019	João Calado, CFA	N.A.	81,94	BUY	N.A.
NIKE	04-06-2019	João Calado, CFA	N.A.	79,14	BUY	N.A.
Biogen	21-03-2019	João Calado, CFA	N.A.	233,70	BUY	N.A.
Alibaba	21-02-2019	Diana Oliveira, CFA	N.A.	170,72	BUY	N.A.
Iliad	19-02-2019	João Calado, CFA	N.A.	92,5	BUY	N.A.
Ryanair	16-01-2019	João Calado, CFA	N.A.	68,79	BUY	N.A.
Schneider Electric	04-01-2019	João Calado, CFA	N.A.	58,48	BUY	N.A.

## DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
  - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
  - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
  - Hold/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
  - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
  - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- Para mais informações consulte o nosso documento de Disclaimers online neste link, <https://big.pt/InformacaoMercados/AnalisesBig/Outros>, ou por favor contacte [research@big.pt](mailto:research@big.pt).

## DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. 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. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

**RECOMMENDATIONS OF PSI20 OF BIG RESEARCH IN THE LAST 12 MONTHS**

Company	Date of publication	Analyst	Price Target	Market Price at publishing date	Recommendation	Horizon of price target
Jerónimo Martins	11-09-2019	João Calado, CFA	13,17	15,56	Reduce	31-12-2019
Altri	23-08-2019	João Calado, CFA	6,19	5,58	Hold	31-12-2019
Altri	14-03-2019	João Calado, CFA	6,17	7,77	Sell	31-12-2019
Altri	05-12-2018	João Lampreia	6,23	6,10	Hold	31-12-2019
Altri	02-11-2018	João Lampreia	6,23	7,66	Sell	31-12-2019
The Navigator Company	19-05-2019	João Calado, CFA	4,65	3,522	Buy	31-12-2019
The Navigator Company	18-02-2019	João Calado, CFA	5,84	4,226	Buy	31-12-2019
The Navigator Company	28-01-2019	João Calado, CFA	5,84	4,24	Buy	31-12-2019
The Navigator Company	31-10-2018	João Lampreia	5,92	4,4	Buy	31-12-2019
REN	02-04-2019	Diana Oliveira, CFA	2,68	2,58	Neutral	31-12-2019
REN	22-03-2019	Diana Oliveira, CFA	2,69	2,64	Neutral	31-12-2019
REN	09-11-2018	Diana Oliveira, CFA	2,77	2,44	Accumulate	31-12-2019

Company	%BUY	%ACCUMULATE	%HOLD	%REDUCE	%SELL	Number of recommendations in the last 12 months	% of total recommendations
Jerónimo Martins	0%	0%	0%	100%	0%	1	8%
Altri	0%	0%	50%	0%	50%	4	33%
The Navigator	100%	0%	0%	0%	0%	4	33%
REN	0%	33%	67%	0%	0%	3	25%
<b>Total</b>						<b>12</b>	<b>100%</b>

**RECOMMENDATIONS OF INTERNATIONAL COMPANIES OF BIG RESEARCH IN THE LAST 12 MONTHS**

Company	Date of publication	Analyst	Price Target	Market Price at publishing date	Recommendation	Horizon of price target
Facebook	25-09-2019	João Calado, CFA	N.A.	180,17	BUY	N.A.
Caterpillar	16-08-2019	João Calado, CFA	N.A.	117,36	BUY	N.A.
L'Oreal	29-07-2019	João Calado, CFA	N.A.	249,1	BUY	N.A.
Deutsche Telekom	24-07-2019	João Calado, CFA	N.A.	14,82	BUY	N.A.
Foot Locker	08-07-2019	João Calado, CFA	N.A.	41,89	BUY	N.A.
AB Inbev	03-07-2019	João Calado, CFA	N.A.	81,94	BUY	N.A.
NIKE	04-06-2019	João Calado, CFA	N.A.	79,14	BUY	N.A.
Biogen	21-03-2019	João Calado, CFA	N.A.	233,70	BUY	N.A.
Alibaba	21-02-2019	Diana Oliveira, CFA	N.A.	170,72	BUY	N.A.
Iliad	19-02-2019	João Calado, CFA	N.A.	92,5	BUY	N.A.
Ryanair	16-01-2019	João Calado, CFA	N.A.	68,79	BUY	N.A.
Schneider Electric	04-01-2019	João Calado, CFA	N.A.	58,48	BUY	N.A.

## DISCLOSURES

- Banco de Investimento Global, S.A. is an institution registered on and regulated by the Bank of Portugal and by the Portuguese Securities Market Commission, the two main entities that regulate financial activities in Portugal.
- BiG has a Code of Conduct, applicable to all its employees that carry out activities as financial analysts, with the aim to ensure the continuation of the accuracy, competence and excellence that characterize its institutional image. This document is available for external consultation, if required.
- The analysts in BiG's Research Team do not, and will not, receive any kind of compensation in the scope of the regular carrying out of its recommendations, which reflect strictly personal opinions.
- There isn't a predefined coverage policy in regards to the selection of stocks that are subject to investment recommendations.
- Clarification of the qualitative terms implied in the recommendations:
  - Buy, expected absolute return above 15%;
  - Accumulate, expected absolute return between +5% and +15%;
  - Hold/Neutral, expected absolute return between -5% and +5%;
  - Reduce, expected absolute return between -5% and -15%;
  - Sell, expected absolute return below -15%;The investment framework aforementioned is merely indicative and not globally strict.
- Unless otherwise specified, the price-targets of the investment recommendations issued by BiG's Research Team are valid for 12 months.
- The update of the investment recommendations models and respective price-targets will occur, usually, in a period of 6 to 12 months.
- For more information please see our Disclaimer document online in this link, <https://big.pt/InformacaoMercados/AnalisesBig/Outros> , or please contact [research@big.pt](mailto:research@big.pt).

## DISCLAIMER

This document has been prepared exclusively for informative purposes, and is based on publicly available information, retrieved from sources deemed trustworthy. BiG does not assume any responsibility for the full correction of the information provided, and the information here provided should not be interpreted as an indicator that any results will be achieved. We emphasize that the projected results are susceptible to alterations due to changes in the assumptions that have served as basis to the information here provided. We forewarn that the previous performance of a security is not a guarantee of identical performance in the future. Changes in exchange rates of securities denominated in a currency different from that of the investor may lead to a negative impact on the value, price or return of such securities. BiG may provide additional information, if so is requested. This document is not a sale proposal, nor a purchase solicitation for the subscription of any securities.

BiG ensures independence in investment recommendations under the terms of points 7.23 and 7.24 of BiG's Conflict of Interest Management Policy. BiG continuously monitors the recommendations issued by analysts under the terms of the Code of Conduct and Personal Transactions Policy.