

SANTANDER RENDIMENTO

COMENTÁRIO DE MERCADO

Os mercados financeiros encetaram uma forte recuperação em Junho, com o EuroStoxx50 a subir 5,9% e o S&P500 cerca de 7%, num mês dominado pelos Bancos Centrais. O Presidente da Reserva Federal norte-americana, Jerome Powell, na reunião de Junho, colocou a possibilidade de cortes de juros numa das próximas reuniões de 2019. O mercado antecipa, agora, um corte de 0,25% em Julho e mais 0,25% até ao final do Ano. Na Europa, o BCE deve efetuar um novo corte de taxas de depósito (-0,1%) em Setembro e reiniciar o programa de compra de obrigações no final de 2019. Esta forte inflexão de política monetária produziu, também, uma subida no preço das obrigações soberanas e empresariais, baixando a sua remuneração para mínimos desde 2016. A obrigação a 10 anos alemã paga agora -0,30%, enquanto o título equivalente português se aproxima de 0%, mas ainda tem retorno positivo.

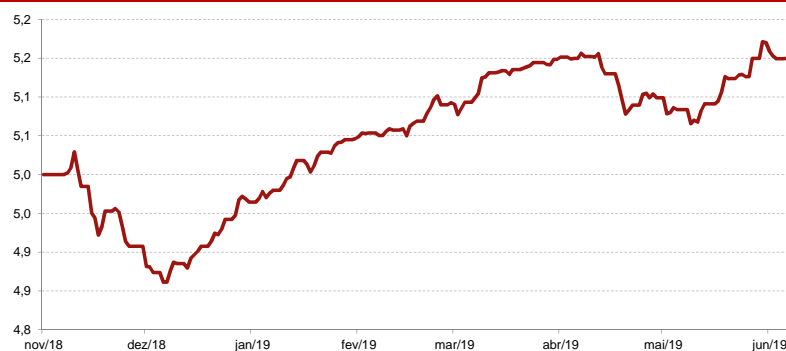
GESTÃO DO FUNDO

A recuperação dos ativos de risco em junho, tanto obrigações como ações, foi muito positiva para o fundo, que inverteu das perdas de maio e atingiu o valor mais alto desde o seu lançamento. O fundo acumula um ganho de 5,62%, ao final de junho, desde o início do ano, estando assim bem posicionado para distribuir o cupão anual de 3% em dezembro sem afetar o património.

A carteira não foi alvo de alterações significativas e mantém um investimento em ações na ordem dos 33%, com 15% deste valor alocado a ações europeias, uma região onde em média, as ações cotadas em bolsa distribuem dividendos mais elevados que as congéneres norte-americanas.

A carteira de obrigações tem 23,9% investida em estratégias de alto rendimento.

EVOLUÇÃO (UP)



FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 30/06/2019

RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	Santander Rendimento
3 meses (efectivo)	1,00%
6 meses (efectivo)	5,62%
Desde o início do ano (efetivo)	5,62%
1 ano (anualizado)	-
3 anos (anualizado)	-
5 anos (anualizado)	-
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7
	(-) ▲ (+)

Nível de Risco: Médio

FONTE: APFIPP; DADOS A 30/06/2019

Aviso:

- Santander Rendimento: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 30/06/2019.](#)
- No que se refere aos Fundos domiciliados em Portugal, com exceção dos Fundos Poupança Ações, dos Fundos Poupança Reforma e dos Fundos de Pensões Abertos, até 30 de junho de 2015, os valores das unidades de participação utilizadas no cálculo já se encontram deduzidos do imposto devido, enquanto que, após 1 de julho de 2015, esses valores são brutos do imposto sobre o rendimento que é devido pelos Participantes no momento do resgate. Assim, os cálculos de rentabilidade que incluam períodos que tenham o seu início antes de 30 de junho de 2015 e o seu fim após 1 de julho de 2015, não têm em consideração o imposto que seja eventualmente devido pelos Participantes relativamente aos rendimentos auferidos no período após 1 de julho de 2015.
- As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do indicador sintético de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). Risco medido pela volatilidade dos últimos 5 anos (a volatilidade é uma medida estatística que avalia a dispersão dos dados, ou seja, reflete a amplitude das flutuações da Unidade de Participação).
- O Fundo Santander Select Defensivo, gerido pela Santander Asset Management – SGFIM, SA.
- O presente documento não dispensa a consulta do prospeto e do IFI do fundo de investimento mobiliário referido, disponíveis em todos os locais e meios de comercialização dos mesmos bem como no site da CMVM – www.cmvm.pt.
- O valor e o rendimento resultante dos investimentos pode descer ou subir e, consequentemente, o valor das unidades de participação pode diminuir ou aumentar dependendo da evolução dos ativos que compõem o fundo, sendo que maiores rentabilidades estão normalmente associadas a maior risco, podendo existir perda do capital investido.
- As rentabilidades apresentadas não incluem qualquer comissão de subscrição ou de resgate, são líquidas de todas as restantes comissões inerentes ao fundo e estão ainda sujeitas ao regime fiscal em vigor a cada momento, descrito em detalhe na respetiva documentação legal do fundo.



Informação SAM: Os mercados financeiros atravessam frequentemente períodos de maior volatilidade e de variações significativas nos preços dos vários ativos (ações, obrigações, etc...). Para mitigar os consequentes riscos de realização de menos-valias é portanto aconselhável que os investimentos sejam diversificados e, para a maioria dos tipos de Fundos de Investimento, sejam realizados numa ótica de médio / longo prazo (3 a 5 anos).



ALOCAÇÃO*

Tipo de Ativo	%
Obrigações Gov Europa	13,4%
Obrigações Corp. Europa	22,5%
High Yield Curto Prazo	2,0%
High Yield	4,2%
Obrigações Emergentes	4,4%
Obrigações Globais	15,3%
Ações Europeias	15,1%
Ações Norte-americanas	10,7%
Ações Globais	2,6%
Ações Ásia-Pacífico s/ Japão	4,9%
Ações Emergentes Global	0,0%
Liquidez	4,9%

SUBIDAS E DESCIDAS*

Ativos Mobiliários*	p.b.
AMUNDI FUNDS II - EUROPEAN EQUITY TARGET INCOME	↑ 31,458
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	↑ 22,769
BLUEBAY INVESTMENT GRADE EURO GOVERNMENT BOND FUND	↑ 22,768
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN EQUITY INCOME	↑ 20,173
eMini S&P 500 (CME) Jun 19	↑ 19,688
MSCI World ex Europe - Net Return	↑ 0,000
MSCI Europe - Net Return	↑ 0,000
Muzinich Funds - Enhancedyield Short-Term Fund Class A Hedged EUR Units	↓ -4,434
MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND OPEN-END	↓ -5,697
STOXX Europe 600 (EUR) Jun 19	↓ -12,859

* Não estão incluídos derivados

MÉTRICAS*

Carteira	
Nº de ativos em carteira	25
% das 10 maiores posições	58,8%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	83,3%
Melhor mês	2,1%
Pior mês	-1,8%

*Valores para o fundo *feeder* – Santander Select Income MD
 FONTE DAS TRÊS TABELAS: SAM SGFIM;
 DADOS A 30/06/2019

CARTEIRA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO*

Categoria	Nome	Peso	Categoria	Nome	Peso
Europe Equities	ISHARES EURO DIVIDEND	5,1%	Euro Corp Bond	M&G European Corporate Bond	5,3%
Europe Equities	ALLIANZ EUROPEAN EQUITY DIVIDEND	4,2%		Henderson Euro Credit	6,5%
Europe Equities	BLACKROCK EUROPEAN EQUITY INCOME	4,9%		iShares Core Euro Corporate Bond	6,8%
Europe Equities	Amundi Pioneer European Target Income	4,0%		Nordea European Covered Bond	3,9%
Europe Equities	Euro Stoxx 600 Future	-3,6%	Global Fixed Income	Pimco Income	4,5%
Europe Equities	STOXX Europe 600 Basic Resources - Call Option 480	1,4%		Muzinich Enhanced Yield Short Term	4,4%
Europe Equities	STOXX Europe 600 Basic Resources - Call Option 500	-0,9%		Principal Preferred Securities	5,0%
				Vontobel TwentyFour Strategic Income	1,5%
North America Equities	SPDR US Dividend Aristocrats	6,9%	EMD	Neuberger Berman Short Duration Em Market Debt	3,7%
North America Equities	S&P 500 Future	3,8%		Global Evolution Frontier Markets EMD	0,7%
Global Equities	RWC Global Equity Dividend	2,6%	High Yield Short Duration	Muzinich Short Duration High Yield	2,0%
Asia Pacific ex-Japan Equities	Henderson Asian Dividend	4,9%	High Yield	UBAM Global High Yield Solution	4,2%
Euro Gvt Bond	Natixis European Sovereign Bonds	5,7%			
Euro Gvt Bond	Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	7,7%			

*Valores para o fundo *feeder* – Santander Select Income MD

FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 30/06/2019

Aviso Legal: A Santander Asset Management adverte que esta apresentação contém declarações sobre previsões e estimativas. Tais declarações estão incluídas em várias seções deste documento e incluem, entre outras, perspetivas relativas a retornos futuros. Embora estas declarações representem a nossa visão sobre expectativas, certos riscos, incertezas e outros fatores importantes podem fazer com que os resultados reais sejam materialmente diferentes das expectativas. Estes fatores incluem (1) situação macroeconómica, diretrizes governamentais e regulatórias, (2) flutuações nos mercados acionistas locais e internacionais, nas taxas de câmbio e nas taxas de juro, (3) pressões competitivas, (4) desenvolvimentos tecnológicos, (5) mudanças na posição financeira ou capacidade de crédito dos nossos clientes, devedores e contrapartes. Os fatores de risco e outros fatores-chave indicados anteriormente podem afetar negativamente os resultados e expectativas apresentados em relatórios passados, ou que sejam apresentados no futuro, incluindo aqueles submetidos a agências reguladoras e de supervisão.

As informações contidas neste documento foram compiladas a partir de fontes que Santander Asset Management considera fiáveis, ainda que não tenha confirmado ou verificado a sua exatidão. A Santander Asset Management não assume qualquer responsabilidade por qualquer uso das informações aqui contidas, que não constituem recomendações, aconselhamento personalizado, ofertas ou solicitações.

O investimento em fundos de investimento ou outros produtos financeiros mencionados neste documento podem estar sujeitos a riscos de investimento como: risco de mercado, risco de crédito, o emitente e o risco de contraparte, o risco de liquidez, o risco de investimentos em moeda estrangeira e, quando aplicável, os próprios riscos inerentes ao investimento em mercado emergentes. Adicionalmente, se os fundos materializarem seus investimentos em *hedge funds*, mercado imobiliário, *commodities* e *private equity*, podem ser submetidos a riscos de avaliação e riscos operacionais nesses ativos e mercados, bem como os riscos de fraude ou derivados de investir em mercados não regulados ou não supervisionados. As performances passadas não constituem garantia de resultados futuros.

Qualquer menção de tributação deve ser entendida como estando dependente das circunstâncias específicas de cada investidor podendo estas mudar no futuro. É aconselhável procurar aconselhamento personalizado sobre o assunto em causa.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGFIM.



Informação SAM: Os mercados financeiros atravessam frequentemente períodos de maior volatilidade e de variações significativas nos preços dos vários ativos (ações, obrigações, etc...). Para mitigar os consequentes riscos de realização de menos-valias é portanto aconselhável que os investimentos sejam diversificados e, para a maioria dos tipos de Fundos de Investimento, sejam realizados numa ótica de médio / longo prazo (3 a 5 anos).