



COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de maio trouxe a interrupção da subida das bolsas mundiais que corrigiram de ganhos superiores a 16%. As perdas foram transversais, de cerca de 5% na Europa e 6% nos EUA.

O principal fator para estas correções foi a aparente interrupção das negociações comerciais entre EUA e China. No que toca a crescimento, o último mês trouxe desilusão nos números macro norte-americanos (PMI mais baixo dos últimos anos) e chineses (vendas ao retalho e produção industrial). Na Europa, os indicadores não desiludiram e permaneceram estáveis, mas em níveis baixos de crescimento (+1,2%). Neste cenário, os Bancos Centrais mundiais apresentam-se disponíveis para atuar como suporte à economia.

As obrigações governamentais acabaram o mês com forte procura e a taxa de juro alemã a 10 anos transacionou em mínimos históricos de -0,21%.

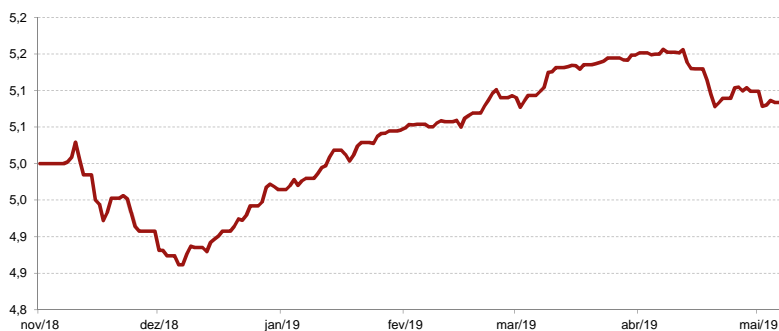
GESTÃO DO FUNDO

Desde o início do ano que o fundo segue com retornos positivos o que permite registar ganhos desde o seu início em novembro de 2018.


Em termos de alocação, o fundo, que investe a quase totalidade do seu ativo no fundo Santander Select Income Lux., tem este cerca de 33% investido em ações, com quase metade deste valor investido em fundos de terceiros de ações europeias. Na componente obrigacionista destaca-se o investimento em obrigações de empresas da Zona Euro e a obrigações globais híbridas, cuja a *yield* é superior aos títulos de dívida tradicionais, não obstante o risco ser também mais elevado.

De uma perspetiva geral a carteira está construída com o objetivo de gerar um retorno no longo-prazo e para distribuir um dividendo na ordem dos 3% ao ano.

EVOLUÇÃO (UP)



FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 31/05/2019



Stefano Amato

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGFIM SA
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Rendimento
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN	PTYSBZHM0007
Património	€ 60 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo	26 de novembro de 2018
Prazo de Investimento Recomendado	5 Anos
Comissão de Gestão Fixa	1,3%
Comissão de Subscrição e Resgate	0%
Fundo com distribuição de Rendimento	Anual (dezembro)
Mínimo de Investimento Inicial	€ 500 inicial; € 500 Adicional
Prazo Liquidação	4 dias (subscrição); 4 dias (resgate)
Liquidez	Diária

RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	Santander Rendimento
3 meses (efectivo)	0,24%
6 meses (efectivo)	1,27%
Desde o início do ano (efetivo)	3,89%
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 31/05/2019

Aviso:

- Santander Rendimento: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/05/2019.](#)
- 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	12,7%
Obrigações Corp. Europa	22,8%
High Yield Curto Prazo	2,9%
High Yield	3,7%
Obrigações Emergentes	3,5%
Obrigações Globais	16,4%
Ações Europeias	14,7%
Ações Norte-americanas	10,5%
Ações Globais	1,9%
Ações Ásia-Pacífico s/ Japão	5,1%
Ações Emergentes Global	0,0%
Liquidez	5,8%

SUBIDAS E DESCIDAS*

Ativos Mobiliários*	p.b.
STOXX Europe 600 (EUR) Jun 19	↑ 14,200
Muzinich Funds - Enhanced Yield Short-Term Fund Class A Hedged EUR Units	↑ 7,142
MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND OPEN-END	↑ 6,326
OSTRUM SOUVERAINS EURO OPEN-END FUND EUR	↑ 5,825
NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN COVERED BOND FUND	↑ 4,981
AMUNDI FUNDS II - EUROPEAN EQUITY TARGET INCOME	↓ -24,796
eMini S&P 500 (CME) Jun 19	↓ -28,617
iShares EURO Dividend UCITS ETF (Dist)	↓ -29,830
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	↓ -31,091
ALLIANZ EUROPEAN EQUITY DIVIDEND	↓ -31,605

* Não estão incluídos derivados

MÉTRICAS*

Carteira	
Nº de ativos em carteira	23
% das 10 maiores posições	59,5%
Performance (Desde Início)	
Porcentagem de meses positivos	80,0%
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 31/05/2019

CARTEIRA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO*

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

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

FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 31/05/2019

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).