

SANTANDER SELECT DEFENSIVO

COMENTÁRIO DE MERCADO

A volatilidade voltou a aumentar no decorrer do mês de dezembro, com múltiplos índices acionistas a atingirem correções significativas e os índices de crédito a registarem um aumento dos spreads. As razões para este regresso da incerteza aos mercados financeiros relacionaram-se com a possibilidade de se estar perante uma inversão da tendência de crescimento dos últimos anos. Os dados macro apresentados conduziram a revisões em baixa do crescimento económico para 2019. Tudo somado, o cenário atual aparenta ser uma repetição do fim de 2015. Existem, no entanto, diferenças substanciais: o crescimento corrente é superior ao da época; mas estamos numa fase de eliminação de estímulos por parte dos bancos centrais – embora a atuação destes para 2019 esteja ainda envolvida em incógnitas, nomeadamente quanto ao ritmo de subida dos juros.

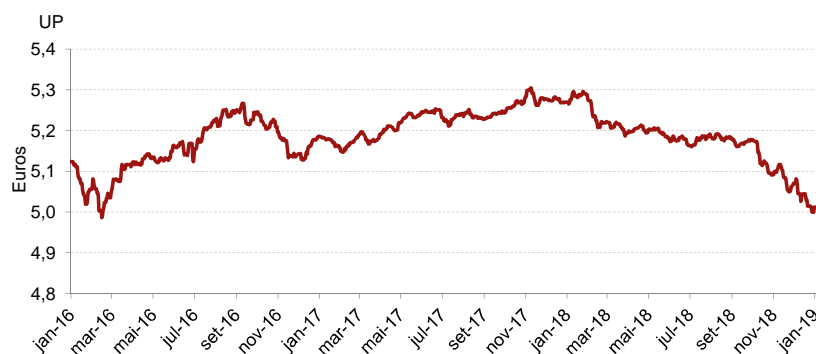
GESTÃO DO FUNDO

Os mercados financeiros apresentaram uma elevada volatilidade no ano de 2018, que se materializou em quedas na generalidade das classes de ativos. Nesse sentido, os fundos acompanharam esta tendência e apresentaram desvalorizações neste período.

Nos último mês a equipa de gestão reduziu a percentagem do fundo alocada a ações e aumentou a exposição a obrigações governamentais, o que permitiu reduzir, dentro do possível num ambiente de volatilidade elevada, as correções verificadas no fundo.

Para o ano de 2019, a equipa de gestão procurará investir em setores e regiões menos expostas ao ciclo económico.

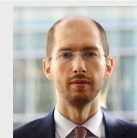
EVOLUÇÃO (UP *)



FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 31/12/2018 * Classe B

Aviso:

- Santander Select Defensivo: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/12/2018](#).
- 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.



Stefano Amato

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGFIM SA
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Select Defensivo
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN (Classe A / B)	PTYSAIHE0017 / PTYSASHE0015
Património (Classe A / B)	€ 27 Milhões / € 223 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo (classe A / B)	30 de novembro de 2017 / 14 de março de 2014
Prazo de Investimento Recomendado	3 Anos
Comissão de Gestão Fixa (Classe A / B)	1,35% / 1,25%
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	0%
Mínimo de Investimento Inicial (Classe A / B)	€ 500 inicial; € 500 Adicional / € 5 000 Inicial; € 1 000 Adicional
Prazo Liquidação	4 dias (subscrição); 4 dias (resgate)
Liquidez	Diária

RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	Classe A	Classe B
3 meses (efetivo)	-3,13%	-3,11%
6 meses (efetivo)	-2,84%	-2,79%
Desde o início do ano (efetivo)	-4,85%	-4,75%
1 ano (anualizado)	-4,82%	-4,72%
2 anos (anualizado)	-1,73%	-1,63%
3 anos (anualizado)	-	-0,68%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	

(-) ▲ (+)
Nível de Risco: Médio Baixo

FONTE: APFIPP; DADOS A 31/12/2018



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).

SANTANDER SELECT DEFENSIVO

ALOCAÇÃO

Tipo de Ativo	%
Obrigações Gov Europa	20,0%
Obrigações Corp. Europa	16,5%
High Yield Curto Prazo	12,1%
Obrigações Curto Prazo Europa	4,9%
Obrigações Curto Prazo	0,0%
Obrigações Emergentes	0,0%
High Yield	6,5%
Retorno Absoluto	8,5%
Ações Europeias	4,8%
Ações Norte-americanas	7,9%
Ações Globais	0,0%
Euro High Yield	4,0%
Ações Japonesas	0,0%
Ações Ásia-Pacífico s/ Japão	0,0%
Ações Emergentes Global	0,0%
Liquidez	14,8%

SUBIDAS E DESCIDAS

Ativos Mobiliários*	p.b.
BLUEBAY INVEST GR €	↑ 6,101
Vanguard EuroGovBond	↑ 4,503
JPMorgan EU Governme	↑ 3,778
XTRACKERS II EUROZON	↑ 3,273
Vanguard Euro IG Ind	↑ 0,919
AXAShort Duration HY	↓ -3,931
Nordea Hgh Yld Bond	↓ -4,512
UBAM GLOB HY SOL	↓ -13,098
LYXOR MSCI EURO.DR U	↓ -25,614
ETF IUSE NA	↓ -55,659

* Não estão incluídos derivados

MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	24
% das 10 maiores posições	63,3%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	52,6%
Melhor mês	1,8%
Pior mês	-2,2%

FONTES DAS TRÊS TABELAS: SAM SGFIM;
DADOS A 31/12/2018

CARTEIRA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Categoria	Nome	Peso	Categoria	Nome	Peso
Europe Equities	Lyxor MSCI Europe	4,8%		Nordea European Covered Bond	2,0%
North America Equities	iShares S&P 500 EUR Hedged Future e-mini S&P 500	6,8% 1,2%	Europe short Duration Corp	Nordea Low Duration European Covered Bond	4,9%
Abs. Return	Blackrock Strategic Fixed Income Opportunities BNY Absolute Return Equity JP Morgan Income Opportunities La Francaise Premia	2,1% 2,3% 1,9% 2,2%	ShortDuration High Yield	AXA Europe Short Duration High Yield Muznich Enhanced Yield Short Term	7,0% 5,1%
European Govt. Bonds	JPMorgan EU Government Bond Bluebay Investment Grade Euro Government Vanguard Euro Government Bd Index dbx iBoxx EUR Sov EuroZone ETF	3,7% 8,2% 5,2% 2,9%	High Yield	UBAM Global High Yield Solution Pimco Global High Yield	6,5%
European Corp. Bonds	M&G European Corporate Bond Morgan Stanley Euro Corporate Bond Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund Standard Life European Corporate iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2,3% 3,7% 3,7% 2,5% 2,1%	Euro High Yield	Nordea Euro High Yield	4,0%
			Cash	Lyxor Barclays Floating Rate Groupama Entreprises Money Market Liquidity cash	1,6% 2,3% 10,9%

FONTES: SAM SGFIM; DADOS A 31/12/2018

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).