

# SANTANDER SELECT DEFENSIVO

## COMENTÁRIO DE MERCADO

O arranque do ano de 2019 permanece como um dos mais fortes das últimas décadas, tendo o mês de Fevereiro consolidado a performance das diversas classes de ativos de risco.

Os destaques mensais vão para o alívio das tensões comerciais entre EUA e China, com a tónica das declarações a abrandar o nível de crispação.

Os mercados acionistas beneficiaram deste ambiente positivo, tendo o S&P 500 subido 3,2% e o Stoxx600 cerca de 4%. Os ganhos foram generalizados entre os diversos sectores, sustentados pelos resultados do último trimestre de 2018 que, em média, estão 3% acima das estimativas dos analistas.

Os números macro em conjugação com as minutas da reunião da Reserva Federal, conduziram a uma subida generalizada das yields soberanas, tendo a referência a 2 anos encerrado o mês em 2,51% e a 10 anos nos 2,72%.

## GESTÃO DO FUNDO

A performance do fundo continua a ser, desde o início do ano, muito positiva, beneficiando, por um lado, da performance positiva dos mercados acionistas, ao qual o fundo tem uma exposição de 13%; e, acima de tudo, à performance dos mercados obrigacionistas, seja de governos ou empresas.

Não obstante esta evolução positiva nos mercados financeiros, a equipa de gestão estima que possa existir volatilidade de curto-prazo. Assim, as principais alterações efetuadas foram no sentido de reforçar a alocação a obrigações governamentais e a compra de proteção, via opções, sobre a bolsa norte-americana. Foi efetuado um reforço da alocação a ações asiáticas, devido às expectativas de resolução da 'guerra comercial'.

## EVOLUÇÃO (UP \*)



FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 28/02/2019 \* Classe B

Aviso:

- Santander Select Defensivo: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 28/02/2019](#).
- 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](http://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

Rentabilidades/ Risco	Classe A	Classe B
3 meses (efetivo)	1,25%	1,28%
6 meses (efetivo)	-0,78%	-0,74%
Desde o início do ano (efetivo)	2,37%	2,38%
1 ano (anualizado)	-1,69%	-1,59%
3 anos (anualizado)	-	0,52%
5 anos (anualizado)	-	-
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	

(-) ▲ (+)  
Nível de Risco: Médio Baixo

FONTE: APFIPP; DADOS A 28/02/2019



**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	20,2%
Obrigações Corp. Europa	19,9%
High Yield Curto Prazo	12,4%
Obrigações Curto Prazo Europa	3,0%
Obrigações Curto Prazo	0,0%
Obrigações Emergentes	0,0%
High Yield	10,7%
Retorno Absoluto	8,4%
Ações Europeias	0,0%
Ações Norte-americanas	8,0%
Ações Globais	0,0%
Euro High Yield	0,0%
Ações Japonesas	0,0%
Ações Ásia-Pacífico s/ Japão	5,0%
Ações Emergentes Global	0,0%
Liquidez	12,4%

## SUBIDAS E DESCIDAS

Ativos Mobiliários*	p.b.
ETF IUSE NA	↑ 20,607
LYXOR MSCI EURO.DR U	↑ 9,801
Nordea Hgh Yld Bond	↑ 9,542
UBAM GLOB HY SOL	↑ 8,561
AXAShort Duration HY	↑ 7,702
Vanguard EuroGovBond	↓ -0,454
BLUEBAY INVEST GR €	↓ -0,961
BNY MELLON A. EQUITY	↓ -1,018
XTRACKERS II EUROZON	↓ -1,323
WSX5ED 22/2/19 P3075	↓ -5,851

\* Não estão incluídos derivados

## MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	25
% das 10 maiores posições	61,4%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	54,2%
Melhor mês	1,8%
Pior mês	-2,2%

FONTES DAS TRÊS TABELAS: SAM SGFIM;  
DADOS A 28/02/2019

## CARTEIRA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

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

FONTES: SAM SGFIM; DADOS A 28/02/2019

**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).