

# SANTANDER SELECT DEFENSIVO

## COMENTÁRIO DE MERCADO

O ano de 2019 arrancou com uma forte inversão das quedas registadas no último trimestre de 2018. O maior contributo para esta inversão de sentimento veio da Reserva Federal norte-americana. O discurso do banco central mudou substancialmente uma vez que a FED tenciona adotar uma postura de “paciência” em termos de política monetária, o que acalmou muitos dos receios dos investidores mundiais. As relações entre a China e EUA também foram responsáveis pelo regresso do otimismo aos mercados financeiros, pois a retórica do Presidente Trump suavizou-se muito, numa tentativa de não produzir mais incerteza na economia doméstica. As bolsas mundiais ganharam em média mais de 5% no mês de Janeiro. O crédito empresarial europeu ganhou 1,1% no período, acompanhado por um estreitamento das yields soberanas.

## GESTÃO DO FUNDO

No ano de 2019 o fundo conseguiu corrigir parte das perdas acumuladas em 2018, fruto da recuperação dos mercados financeiros, tanto obrigacionistas como acionistas.

A equipa de gestão tem efetuado alterações à carteira, embora estas não se materializem de forma significativa nas alocações entre classes de ativos. Com efeito, as principais diferenças têm sido a diminuição do número de fundos de terceiros em carteira e uma maior utilização de fundos de gestão passiva. Esta abordagem tem permitido reduzir os custos inerentes ao fundo. Por outro lado, opta-se por investir em fundos de empresas menos cíclicas, pois pretende-se reduzir a volatilidade num ambiente de menor crescimento económico mundial.

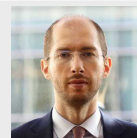
## EVOLUÇÃO (UP \*)



FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 31/01/2019 \* Classe B

Aviso:

- Santander Select Defensivo: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/01/2019](#).
- 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 / € 222 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)	0,01%	0,03%
6 meses (efetivo)	-1,64%	-1,59%
Desde o início do ano (efetivo)	1,65%	1,66%
1 ano (anualizado)	-3,38%	-3,28%
3 anos (anualizado)	-	0,25%
5 anos (anualizado)	-	-
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	

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

FONTE: APFIPP; DADOS A 31/01/2019



**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	18,3%
High Yield Curto Prazo	12,3%
Obrigações Curto Prazo Europa	5,0%
Obrigações Curto Prazo	0,0%
Obrigações Emergentes	0,0%
High Yield	10,8%
Retorno Absoluto	8,6%
Ações Europeias	5,0%
Ações Norte-americanas	8,5%
Ações Globais	0,0%
Euro High Yield	0,0%
Ações Japonesas	0,0%
Ações Ásia-Pacífico s/ Japão	0,0%
Ações Emergentes Global	0,0%
Liquidez	11,3%

## SUBIDAS E DESCIDAS

Ativos Mobiliários*	p.b.
ETF IUSE NA	↑ 50,156
LYXOR MSCI EURO.DR U	↑ 26,754
UBAM GLOB HY SOL	↑ 20,199
BLUEBAY INVEST GR €	↑ 9,588
Nordea Hgh Yld Bond	↑ 9,150
BlackRock Strat FI	↑ 0,903
WSX5ED 22/2/19 P3075	↑ 0,823
WSX5ED 22/2/19 P3025	↑ 0,113
BNY MELLON A. EQUITY	↓ -0,025
Groupama Entreprises	↓ -0,063

\* Não estão incluídos derivados

## MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	24
% das 10 maiores posições	61,3%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	53,4%
Melhor mês	1,8%
Pior mês	-2,2%

FONTES DAS TRÊS TABELAS: SAM SGFIM;  
DADOS A 31/01/2019

## CARTEIRA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Categoria	Nome	Peso
Europe Equities	Lyxor MSCI Europe	5,0%
North America Equities	iShares S&P 500 EUR Hedged	7,3%
	Future e-mini S&P 500	1,2%
Abs. Return	Blackrock Fixed Income Strategies	2,1%
	La Francaise Premia	2,3%
	BNY Mellon Absolute Return Equity	2,3%
	JP Morgan Income Opportunities	1,9%
European Govt Bonds	JPMorgan EU Government Bond	3,7%
	Bluebay Investment Grade Euro Government	8,3%
	Vanguard Euro Government Bd Index	5,3%
	dbx iBoxx EUR Sov EuroZone ETF	2,9%
European Corp. Bonds	M&G European Corporate Bond	2,3%
	Morgan Stanley Euro Corporate Bond	3,8%

Categoria	Nome	Peso
European Corp. Bonds	Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund	3,8%
	Standard Life European Corporate	2,2%
	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2,2%
	Nordea European Covered Bond	4,1%
Europe short Duration Corp	Nordea Low Duration European Covered Bond	5,0%
Short Duration High Yield	AXA Europe Short Duration High Yield	7,1%
	Muzinich Enhanced Yield Short Term	5,2%
High Yield	UBAM Global High Yield Solution	6,7%
	Nordea European High Yield Bond Fund	4,1%
Cash	Lyxor Barclays Floating Rate	1,7%
	Groupama Entreprises Money Market	2,3%
	Liquidity cash	7,4%

FONTES: SAM SGFIM; DADOS A 31/01/2019

**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).